全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◆尹 宏/著

笑傲股海

各类行情实战技巧

经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第一章 初入股市的实战技巧 …… (1)

第一节 新股民入市应把握的投资原则 …… (1)
第二节 投资者要注意开门七件事 …… (4)
第三节 盈利目标的设定与运用 …… (6)
第四节 备战股市之十二准则 …… (8)
第五节 工欲善其事,必先利其器 …… (9)
第六节 正确认识和看待股评 …… (10)

第二章 行情趋势的研判技巧 …… (13)

第一节 新开户数——破译股市涨跌的密码 …… (13)
第二节 研判大盘趋势的四类指标 …… (15)
第三节 “顶”与“底”的三种基本规律 …… (18)

第三章 行情热点的分析技巧 …… (20)

第一节 热点与蝴蝶 …… (20)
第二节 热点的演化规律 …… (21)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 四类热点的投资技巧 …………………………… (24)

第四章 涨势行情的实战技巧 …………………………… (26)

第一节 “曙光”行情的投资技巧 …………………………… (26)
第二节 趋势好转的投资之道 …………………………… (27)
第三节 上升通道的趋势分析 …………………………… (30)
第四节 逼空行情的操作技巧 …………………………… (32)
第五节 飙升行情高度的研判 …………………………… (33)
第六节 强势调整的投资技巧 …………………………… (35)
第七节 涨势行情中的牛市思维 …………………………… (37)
第八节 涨升行情的风险防范 …………………………… (38)

第五章 主升浪行情的实战技巧 …………………………… (40)

第一节 主升浪行情的确认技术 …………………………… (40)
第二节 主升浪行情的选股技术 …………………………… (41)
第三节 主升浪行情的追涨技术 …………………………… (44)
第四节 研判主升浪潜力的五种技巧 …………………………… (45)
第五节 主升浪之选股奇招 …………………………… (48)
第六节 把握主升浪的调整良机 …………………………… (50)
第七节 主升浪行情的风险控制 …………………………… (52)
第八节 主升浪行情的出奇制胜 …………………………… (55)

第六章 局部牛市行情的实战技巧 …………………………… (58)

第一节 局部牛市的成因 …………………………… (58)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　局部牛市的特点 …………………………………… (61)
第三节　参与局部牛市的八字方针 ………………………… (62)
第四节　局部牛市的三种投资策略 ………………………… (63)

第七章　跌势行情的实战技巧 ………………………………… (65)

第一节　跌市中金蝉脱壳的三招 …………………………… (65)
第二节　支撑位不是绝对可靠 ……………………………… (66)
第三节　逼多行情的投资策略 ……………………………… (67)
第四节　大跌市道宜避险 …………………………………… (71)
第五节　下跌中继平台的研判技巧 ………………………… (72)
第六节　下跌中继与底部的辨别技巧 ……………………… (73)
第七节　弱市中调整心态的方法 …………………………… (76)
第八节　跌市谨防三类陷阱 ………………………………… (77)
第九节　破位不是一种灾难 ………………………………… (79)
第十节　下降趋势通道的应对技巧 ………………………… (81)
第十一节　做空动能衰竭到临界点的特征 ………………… (85)

第八章　暴跌行情的实战技巧 ………………………………… (87)

第一节　高位暴跌的研判 …………………………………… (87)
第二节　雪崩行情的应变策略 ……………………………… (90)
第三节　股市暴跌如塞翁失马 ……………………………… (91)
第四节　用太极拳对付杀威棒 ……………………………… (96)
第五节　大跌市道的十种应对技巧 ………………………… (98)
第六节　筑底阶段的波段操作技巧…………………………… (100)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章　反弹行情的实战技巧……………………………………（102）

第一节　反弹行情的性质……………………………………（102）
第二节　反弹行情的种类……………………………………（105）
第三节　反弹力度的研判原则………………………………（111）
第四节　参与反弹的三“选”………………………………（112）
第五节　抢反弹“十戒”……………………………………（114）
第六节　反转与反弹的判断…………………………………（116）

第十章　调整市的实战技巧……………………………………（119）

第一节　调整市的十二投资法则……………………………（119）
第二节　调整市的“四多”与“四少”……………………（123）
第三节　大盘调整不宜绝对空仓……………………………（124）
第四节　调整市中六种投资策略……………………………（125）
第五节　调整结束的研判技巧………………………………（127）

第十一章　平衡市的实战技巧…………………………………（128）

第一节　剧烈宽幅震荡的“四减少”投资原则………………（128）
第二节　平缓宽幅震荡行情的套利六要诀…………………（130）
第三节　窄幅整理行情的两大投资理念……………………（131）
第四节　牛皮盘整突破方向的研判…………………………（132）
第五节　中轴指标判震荡……………………………………（134）
第六节　震荡盘升行情的获利技巧…………………………（136）
第七节　久盘必跌行情的研判技巧…………………………（137）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八节　震荡行情中的“宁可”与“决不”…………………… (138)

第十二章　其他行情的实战技巧………………………………… (140)

第一节　剖析股市的季节周期规律………………………… (140)
第二节　岁末年初之三大投资策略………………………… (143)
第三节　节前投资宜“三轻”、“三察” ……………………… (145)
第四节　节后投资宜“三轻”、“三重” ……………………… (147)

第十三章　公布财务报表期间的实战技巧…………………… (150)

第一节　从“培根论读书”谈如何读年报…………………… (150)
第二节　捅破财务报表的“窗户纸”………………………… (152)
第三节　股东人数分析中的缺陷…………………………… (154)
第四节　十大流通股东分析方法…………………………… (155)
第五节　十大控股股东分析方法…………………………… (158)
第六节　现金流量表的分析方法…………………………… (159)
第七节　投资年报业绩浪的方法…………………………… (162)
第八节　解析中报“地雷阵”………………………………… (164)
第九节　中报期间的投资思路……………………………… (165)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　初入股市的实战技巧

第一节　新股民入市应把握的投资原则

新股民入市初期，由于缺乏基本的投资常识和技术，存在一定盲目性，容易遭遇一些不必要的投资失误。因此，新股民入市初期要掌握基本的投资原则，以便在适度控制风险的前提下争取稳定的收益。

概括而言，新股民入市后需要遵循以下的投资原则：

1. 好好学习、天天向上。这是新股民在证券市场中立足的根本之道，新股民进入股市的第一件事情不是开户后立即买进卖出，而是要熟悉证券市场中基础的游戏规则。大到国家的法律法规，证券市场的基本运行规律，股票的各种基础知识；小到营业所的具体规章制度和如何实际交易等常识。如果了解不深，常常会造成无谓的损失，如有位投资者中签新股后，在规定的缴款期最后一天下午存入资金，而他所在的证券所规定只有上午缴款才有效。这位投资者因为不了解营业所的规定，而错失了上万元的新股收益。

2. 勇于认错、知错就改。做股票不可能百战百胜，偶尔出现失误在所难免，如果投资者在处境不利时，不及时认错并纠正，而赌气地逆市操作，结果将会像螳臂当车一样被市场前进的车轮碾碎。因此，在出现错误

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，关键是要及时地认识错误，纠正错误，千万不能将小的失误酿成大的损失。股市中永远都有机会，只要留得青山在，就一定有获利翻身的机会。

3. 要有风险意识。新股民在未入市前经常听到老股民自吹自擂地谈论在股市中如何轻松获取硕硕战果的事迹，殊不知，许多老股民为了面子常常是报喜不报忧的，而任何股民在股市中时间长了，都多少会有一些辉煌战绩的。新股民不了解实际情况，以为股市是聚宝盆，投入一颗种子，就能长出一株摇钱树。因此，他们往往在对股市中的风险缺乏客观认识的基础上，带着发财梦想进入股市，希望能成为巴菲特那样的股市富豪。事实上，对于每一个投资者来说，股市中既充满机遇，也充满陷阱，投资者进入股市要多一些风险意识，少一些盲动。

4. 入市初期，不要立即实盘操作。而是要先进行一段时间的模拟操作，在完全没风险的情况下熟悉市场的环境。新股民对投资技能的掌握，固然需要通过学习来达到，但对投资理念的领悟最终还是需要通过实践来完成。军队往往需要通过演习来完善战术技能，演员需要通过彩排来预演练习，投资者在学习了一定的投资技能以后也需要进行大量的模拟操作来磨炼所学的理论技巧。模拟操作相对实盘操作而言是低成本、无风险的，而且也比实盘操作更容易掌握，这是因为模拟操作时，投资者的心态可以保持在最佳状态中。如果连模拟操作都做不好的投资者，尽量不要随便跳到股海里冲浪，以免被波涛汹涌的海浪所吞没。即使进入后期实盘操作阶段也要尽量保持较少的选股数量，最好只选一两只。对选中的股要保持长期的跟踪观察和模拟操作，使得自己对个股的股性非常熟悉，能够敏感地预测该股的短期走向，从而为自己的准确快速出击打下坚实的基础。

5. 不要借债、不要透支。在还没有证券书籍的年代里，《子夜》曾是笔者最早了解股票的读物，对书中人物因为炒股而赔得倾家荡产，印象十分深刻。等到完全投身市场，才发现事实并非如此，绝大多数投资者是不会因为炒股而破产的，如果投资者是以自有资金入市，就算遭遇类似银广

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

夏、亿安科技那样最恐怖的下跌，也不会赔光本金的。但是，透支则不同，透支在成倍地放大投资收益的同时，也成倍地放大了风险。透支还会加重投资者的心理压力，使投资者的心理天平严重失衡，容易导致分析出现偏差，决策出现失误。其他如挪用公款或借债炒股等方式和透支的情况是一样的，很容易导致投资者破产。

6. 不要听小道消息炒股。中国股市中政策和消息确实是决定股价走势的重要因素之一，尽管法律上严禁利用内幕消息炒股，但投资者常常能看到许多股票在利好公布前就已经出现飙升行情，泄密现象很明显。但是，消息的扩散程度和消息的有效性是成反比的，连普通散户都知晓的消息往往已经毫无利用价值，甚至有的消息就是庄家释放出来的烟雾弹，用于掩盖其出货的本质。新股民刚刚进入股市，缺乏长久稳定盈利的经验和技巧，常常将获利的希望寄托在所谓的内幕消息上，在对消息没有辩证分析的能力情况下，极易跌入消息的陷阱中。

7. 不要对股市期望过高。不要定下高不可攀的投资目标。新股民进入股市的时间通常集中于牛市的后期，因为这时有大量的老股民取得了一些投资收益，赚钱的财富效应强烈地刺激新股民的入市意愿。所以，新股民常在牛市后期进入股市，这时的市场往往比较活跃，加上新股民谨小慎微，稍有盈利就立即兑现。这一时期，新股民获利数额虽不大，但获利概率甚至能超过老股民，有些新股民由此产生轻视股市的想法，认为股市很容易赚钱。于是，他们会制定出不符合市场实际情况的目标利润，等到市场转入弱市时，他们为实现原定目标，而不顾实际情况的逆市操作，常常因此蒙受重大损失。

8. 要重视修身养性。证券市场需要入市的投资者具有优良的心理素质和周密的逻辑思维能力。新股民要认识到修身养性对股市投资的重要性，注意培养自己高尚的品行，良好的性格，高瞻远瞩的思维和健康的身体。只有这样才能在风云变幻的股市中始终保持理性的投资行为。不会因为股市的暴涨而冲动，不会因为股市的暴跌而恐慌。一些年纪较大、身体

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

素质较差，有容易受情绪影响而诱发的疾病，如心脏病等，或容易冲动、情绪化倾向严重、心理承受能力弱的人，尽量不要进入股市中。

9. 不要迷信。新股民刚刚进入股市后的首次获利如果是来源于听股评，或听亲友的劝说，或根据某种技术指标操作，或是用其他类型的方法，那么，新股民往往会对这位股评家或亲友，或技术指标等产生很强的迷信和依赖心理，以后总是想继续如法炮制。但随着市场环境的变化，原有的方法将不再能适应新的市场环境时，新股民往往不愿改变原来的获利方法和技巧，总想按部就班的稳定获利，结果常常因此而遭受重大损失。因此，新股民不仅不能迷信曾经使自己获利，但现在又已经过时的经验，也不能迷信曾经准确判断过一两次行情的股评或亲友。

10. 不要有侥幸的赌博心理。新股民在股市中研判行情能力较弱，同时又急于赚钱，他们在还没有对最近一段时间的行情演变进行认真跟踪研究的情况下，就贸然地投入资金，买卖操作。卖出时，总担心股市会大涨，而买入时又担心出现下跌。空仓时怕踏空，满仓又怕套牢。选股就像是押宝，看哪只股票名称好听就选哪只，甚至还有新股民为了图吉利，选股只选尾数带 8 的。这样的新股民，对股市当前的市场环境和未来发展的趋势没有清晰的认识，与其说他们在炒股，不如说他们是在赌博，亏损对他们来说，是必然的结果。

第二节　投资者要注意开门七件事

常言到“开门七件事，柴米油盐酱醋茶”，凡是成家立户的人，在日常生活中都少不了要和这七件事打交道。如今现实生活中物质供应非常丰富，我们已经不用再为柴米油盐酱醋茶多花费时间了，随着生活越来越好，老百姓也越来越多地将闲钱投入证券市场中，证券市场中的投资者也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有自己的开门七件事。

1. 接收新闻。这是早上起床的第一件事，因为我国大多数地区至今还没有实行朝九晚五的工作制度，所以对于绝大多数工薪族来说，早晨是最忙碌的时刻。这时工薪族的投资者完全可以开着电视或广播，一边忙着琐事，一边了解国家重大新闻、政策、国际的政治经济形势的变化，充分提高时间利用效率。

2. 收集信息。除了通过新闻了解证券市场外的背景环境以外，还要收集市场内详细的信息。在这方面，互联网提供了一种非常经济和实用的收集信息的最佳途径。上市公司的经营管理、资产状况、盈利水平、行业背景、市场前途、重大投资项目及历史走势以及市场热点的转换规律等都需要加以了解。

3. 投资策略的制定。投资策略的制定必须要建立在大量的分析研究基础之上，投资者对所收集的信息进行整理、归纳、分析、研究。根据所得出的结论，制定出近期的投资策略，并且根据自身资金规模、当前证券市场形势等对策略加以细致的规划。所谓经济形势与证券市场研究，其根本目的是在于顺应形势建立合理的投资策略。

4. 操作方案的确立。投资者以近期的投资策略为基础，确定当天具体买卖的操作方案，当然确定操作方案，并非每天都必须买卖操作，当趋势发展不确定时，持股不动或空仓等待也是操作方案的一种。具体的操作方案要考虑到仓位结构的合理构造，还要考虑到长中短线的合理搭配，过于偏重某方面的投资是一种有缺陷的投资，例如将全部投资用于长线操作，不但变现困难，而且容易失去对市场的敏锐感觉；可是如果全部用于短线操作，又容易引发投资风险。所以，操作方案的确立必须综合考虑仓位结构和投资方向等问题。

5. 盘前准备。投资者在每天开盘前要仔细检查准备工作，包括调试电脑。检测股票软件数据的完整性，使用电话委托的投资者要检查线路是否畅通，网上交易的投资者要检查网络状况，在家炒股的职业投资者还要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注意供电部门的线路检修通知，如果遇到停电，要及时赶到证券所。盘前的周密准备工作对于短线投资者和职业投资者是非常必要的步骤，对于长线投资者来说，作用相对较小，但考虑到证券市场瞬息万变的情况，即使长线投资也会面临临时改变买卖操作的现象，所以也要注意做好盘前准备工作。

6. 新股配售。现在，通常每周发行1～2只新股，每次发行新股的第二天还要检查是否中签。大约每周有2～4天要了解新股配售前后的情况。根据证券公司的统计显示，有相当数量的投资者常常错过配售这种免费中奖的机会，甚至有的投资者已经中签却因为不知情而错失获利机会。因此，投资者每天都必须检查新股配售事宜。

7. 分析总结。每天收盘后投资者还要及时地分析当日盘面特点、资金流向、热点板块特征等，做好收盘作业。如果当日参与了实际买卖操作，还要及时地总结经验教训，提高自身的操盘水平。

第三节 盈利目标的设定与运用

无论是工业、商业，还是文化、教育都需要有目标，大到国家的宏观经济，小到个人的家庭理财，也都离不开目标。投资者在证券市场中也同样需要制定盈利目标。

盈利目标的设定有三种形式：

1. 以时间为单位设定的盈利目标，如以年、季、月为单位设定收益率。这种设置盈利目标的方法缺乏科学依据，是静态思维的结果。我们知道证券市场不是一个静态机械的市场，在影响市场的所有因素中，有确定性因素，也有大量的不确定性因素，而且各种因素又是瞬息万变的。任何人都不可能完全洞察影响股市所有因素及其未来的演化状况，因此，事前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

制定静态的盈利目标，是不切实际的；而强制要求自己必须达到目标，更是不理性的。

2. 以一次完整的买卖交易为单位设定盈利目标。这种方法在具体的买卖操作中，能够发挥有限的作用，投资者可以将其视为辅助性的参考指标。但是由于盈利目标往往不能随市场变化而及时变化，因此不能将其视为投资决策的依据。当趋势向上时，无论盈利多少都要坚决持股；当趋势不稳定时，无论盈利多么细微，也要坚决获利了结，绝不能发生被盈利目标牵着鼻子走而被套牢的情况。

3. 以一轮市场行情为单位设定盈利目标。这种设置目标的方法相对合理，因为它考虑到市场的具体环境特征，并从市场的实际出发。这种设置盈利目标的方法要求投资者在行情启动之际，就要洞察行情的性质，大致分清行情的类型，知道该次行情属于中级行情，还是属于次级反弹行情，或大级别的牛市行情；并要研判行情的上涨攻击力。根据这些因素最终确定盈利目标。

在盈利目标的具体运用过程中要注意以下事项：

不要制定违背市场规律的盈利目标。特别是在市场的整体趋势没有完全走强以前，投资者尽量以波段操作为主，当账面上已经出现一定的盈利时，要及时地获利了结、落袋为安。在弱势格局中防止套牢比追逐短线利润更加重要。

不要制定过高的盈利目标。目标过高往往会给投资者带来一定的心理压力，束缚投资水平的正常发挥。投资者要根据个股和市场的具体情况制定科学合理的盈利目标。这样不但能使自己保持轻松的情绪和积极进取的心态，还能使自己的投资行为真正做到有的放矢。

盈利目标要变。因为市场是处于不断变化中的，所以，盈利目标也要随着市场环境的改变做相应地调整。当市场环境改变以后，特别是在股市由牛转熊时，死抱着盈利目标不放的投资者，将很容易被不断变化的市场所套牢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到达盈利目标位时，要坚决止盈，这是克服贪心的重要手段。实际操作中有99%以上的时候会出现买入后还有更低的买入价，卖出后还有更高的卖出价的情况。投资者不要贪心的试图赚取每一分利润，到达目标位坚决止盈，这样才能保证资金市值长久稳定的增长。

第四节　备战股市之十二准则

孙子兵法有一句名言："知己知彼，百战不殆。"股市是没有硝烟的战场，若想在激烈的竞争中立于不败之地，知己知彼是必要的条件。

1. 知道自己进股市的目的是什么，投资目标是什么，如何去实现，据此制定具体而又切合实际的投资计划。

2. 知道自己掌握了什么投资理念、技术指标、投资技巧、方法、自己拥有什么投资工具。自己的长处在哪里，如何更好的发挥，自己的短处在哪里，如何学习研究。

3. 知道自己的风险承受能力，进股市不能仅仅想着赚多少、怎么赚的问题。要想到如果有所损失怎么办，是否可以承担得起，自己所能承受的极限是多少。

4. 知道自己的身体好坏、应对能力快慢、是否有足够看盘时间、擅长的操作风格等，据此选取适合自己的长线、中线或短线操作方式。

5. 知道自己的经济实力以及资金的来源情况，比如是否借贷或别人委托理财的。即使是自己的资金也要知道，投资资金占家庭财政的多少等，根据这些情况来控制自己仓位的比例和多元投资的程度。

6. 知道自己的脾气性格、气质风度，如果是容易冲动或情绪化倾向严重的人一定要离开这个市场，想在股市中成功的投资者必须要做到能够控制自己的情绪且有严谨的思维逻辑性和纪律性，能够有效地约束自己的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行为。

7. 知道国家金融方针政策、宏观经济走势、财政政策和货币政策的调整动向、国际的政治经济形势的变化、汇率的波动、市场内资金供求关系的变动等。

8. 知道证券市场的游戏规则，大到国家的法律法规，小到营业所的规章制度都要清楚。

9. 知道证券市场的基本运行规律，知道有关股票的各种基础知识。

10. 知道直接影响股价的主力庄家基本的炒作方式、欺骗手段、操作思路，据此制定跟庄的策略与技巧。

11. 知道大盘的未来大致发展方向，覆巢之下焉有完卵，股市中能够逆势飘红的牛股毕竟是少数，所以要看大势，赚大钱。

12. 知道准备投资的上市公司的经营管理、资产状况、盈利水平、行业背景、市场前途、重大投资项目及历史走势和市场表现的个性规律。

第五节　工欲善其事，必先利其器

古人云“工欲善其事，必先利其器”。股民在参与股市投资的时候，同样需要一些先进利器。这种利器就是股票分析软件。

很多投资者都很关心到底哪一款软件炒股最有效，有的认为价格高的软件好，也有的认为传输速率快的软件好。其实，股票分析软件的选择不能局限于价格高低、速度快慢或指标多少，还要看投资者的使用目的、自身的投资经验、水平、风格和习惯以及构筑分析软件基础的投资理念。

事务繁忙、时间紧凑，无暇时时关注股市行情的投资者，尽量选用盘后分析软件，选择的标准是：

（1）盘后分析软件的数据要便于携带，可将从网上下载的数据拷入软

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘，在没有任何接收设备和上网设备的电脑中安装使用；

（2）盘后分析软件的资讯数据丰富，方便投资者随时随地了解最新市场动态；

（3）分析功能完善，具有可开发平台。

擅长于短线操作的职业投资者，需要选择数据传输速率快的软件，通常选择大型证券机构的网上交易软件，虽然这些软件大多是一些翻版的仿制品，有些仅仅只是将软件名称、标识改换一下，在分析软件的可开发利用和特色功能等方面都存在一些欠缺之处，但它们却有一个最明显的优势，就是数据传输及时、准确，而这对短线投资者来说，是必备的功能。

年纪较大或者对电脑操作不熟悉的投资者就不适合用复杂的分析软件，应该选择界面简洁、操作简便的软件，例如，在股票分析软件中资格较老、技术稳定的乾隆、胜龙等股票分析软件，这类软件上手容易，不容易出现操作失误。

喜欢研究股市中高深的投资理论和打算设计精密的技术分析体系的投资者，需要采用一些有开发平台的软件，例如分析家、飞狐交易师、投资家等。通过这种软件，投资者可以自己设计分析软件和指标，打造属于自己的“独门暗器”。随着开发平台的科技含量的不断提高，各种函数的引进和概率论、线性代数知识的加入，使得设计出来的数量模型更加贴近市场，其中不乏有少数准确率极高的指标。

第六节 正确认识和看待股评

对于股评的认识，重点是要把握好以下几方面：

1. 股评家是人，不是神。股评是一种预测性的工作。预测就是研究未来可能发生的事情，它是建立在分析判断的基础之上，由股评家对市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中的各种因素加以整合后得出的一定假设条件和假设结果。当这些假设条件和假设结果与未来的实际情况相吻合时，预测的结论才具有较为成功的准确率。但是，证券市场上的各种因素是瞬息万变的，当影响市场的各类因素出现变化时，预测结果所赖以生存的条件基础就会改变，这时，就需要再次进行分析研判，对原来的预测结果重新加以修正。

由此我们可以推断，要股评家做出绝对精确的，达到点石成金效果的预测是强人所难的。因为，证券市场不是一个静态机械的市场，影响市场的所有因素中，有确定性因素，也有大量的不确定性因素。任何人都不可能完全洞察影响股市所有因素的未来演化状况，当然也就不可能依据这些因素做出不需要修正的绝对精确的预测。因此，投资者要清醒地认识到：股评家是人，不是神。

2. 害群之马仅是少数。股评家的队伍中确实有少数的害群之马，为了获取个人眼前的短期利益，不惜违背职业道德，不惜放弃辛苦树立起来的职业形象，甚至是不惜破坏整个行业的市场形象，使得证券咨询行业陷入尴尬的困境中。对这类的“黑嘴”，不仅广大中小股民义愤填膺，就是同行业的大多数正直的股评家也深恶痛绝，纷纷呼吁予以处罚。但是，投资者要认识到这类“庄托”、“黑嘴”毕竟只是少数，大部分股评家还是奉公守法的。

3. 股民要提高自身的投资水平。有些股评家之所以屡屡出现重大失误，并不是意图欺骗股民，而是由于其个人业务水平有限。因为，现在的股评家必须要通过中国证监会组织的考试才能获得证券咨询业务的从业资格，而考试内容和实际投资技能没有必然的联系，这使得一些擅长于考试但没有实际操作经验和技能的人，很容易取得股评资格。从而导致证券分析师队伍中的实际投资水平参差不齐，滥竽充数者不乏其人。

因此，投资者有必要提高自身的素质，增强识别和判断能力。在证券市场中不仅仅是股评会误导投资者，在其他很多方面都存在误导和欺骗现象。例如，有的上市公司会通过公布不完整或不真实的信息误导投资者，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对个股能发挥控盘作用的主力资金会通过人为画线或造势来误导投资者。如果投资者不提高自身的素质水平，将会很容易地落入股市中各式各样的陷阱中。

4．不要用有色眼镜看待股评。有些股民在看待股评时是戴着有色眼镜的，当自己重仓的时候，就感觉看多的股评家说得比较正确；如果空仓的时候，就感觉看空的股评家说得有道理。而且，我国股市没有做空机制，投资者只有靠做多才可以获利，因此，相对来说，看多的股评家远比看空的股评家更受欢迎。有些深受股民敬仰的股评家，只要翻开他们以往的股评记录就会发现，他们是一直看多的。大盘跌看多，大盘涨更是看多，虽然漏洞百出，但却十分受股民的欢迎。

还有的股民听股评时，只关注预测的结果是否准确，不看中分析的过程和实质，这等于是舍本求末。对于成熟的投资者而言，预测的结果是否准确并不是最关键的，关键是这种股评预测是否能使投资者清晰地认识市场的趋势和规律，是否能了解个股基本面的因素。投资者要用辩证思维看待股评，将股评预测作为参考，但不能完全依赖股评，更不能迷信股评。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 行情趋势的研判技巧

第一节 新开户数——破译股市涨跌的密码

由于新开户数反映了市场投资者信心以及新增资金的入市程度，因此，新开户数的变动往往预示着股市未来的发展方向。

新开户数不仅包括新股民的开户数也包括新机构投资者的开户数。开户数与股市发展之间存在着密不可分的关系。投资者要参与股市投资，首先必须要开户，而新股民开户的意愿强弱主要取决于对未来行情的憧憬和市场中的投资盈利状况，如果股市中投资者的盈利状况普遍良好，就会形成赚钱效应刺激新股民入市的意愿。而新资金的积极介入又会推动股市走强，吸引更多的资金入市，从而形成良性循环，构成一轮牛市。反之，如果股市中投资者盈利状况不佳，普遍亏损累累，就会削弱新股民的入市意愿，开户数就会减少。因此，根据投资者新开户数，就可以了解行情发展趋势。

利用新开户数预测股市的趋势主要有以下几种：

1. 研判股市是否处于底部区域。

根据历史数据研判，每当新开户数下降到地量附近时，就意味着股市即将见底，例如，1999 年“5・19”行情之前开户数连续数月小于 30 万

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

户；1999 年末形成底部的 12 月份开户数也少于 30 万户；2003 年 11 月形成历史性底部之前，开户数竟然连续 3 个月小于 10 万户。此外，还有 2001 年的“10·23”国有股暂停减持的底部，2002 年的 1339 点的底部等。它们都有一个共同的特征：在股市形成底部之前，投资者新开户数十分稀少，开户数均处于地量水平。

产生这种现象的原因在于：随着熊市中行情走势的逐步恶化，投资者的失望情绪开始在市场中弥漫，从而影响着新增资金的入市意愿。反映到投资者开户数上，就是越来越稀少。当新增资金逐渐枯竭达到一定程度后，就会直接影响到股市的发展，甚至会使股市丧失基本的功能，如融资功能等。这时，政策面上往往会推出种种利好政策，而且股市本身由于深幅的调整，也重新积聚了上升的动力，从而导致反转行情的产生。所以，当投资者新开户数极为稀少时，就标志着行情已经接近真正的底部区域。

2. 通过新开户数增长情况研判股市是否有继续上涨的趋势。

当投资者新开户数成倍地急剧增长时，表示牛市行情正如火如荼地展开。有时即使股指已经有巨大涨幅，但新开户数的急剧增长也预示着后市大盘仍有更大的上涨空间。

如 2000 年 2 月沪市投资者新开户数是 40.29 万户比当年 1 月的 16.99 万户增加了 1.37 倍，2000 年 3 月沪市投资者新开户数 81.17 万户又比 2 月份增加一倍，与此同时沪市指数也从 1341 点上涨到历史性高位 1770 点。这时股指在形态上构筑了标准的 M 头，表面上看，似乎已经高处不胜寒。可是，投资者新开户数的急剧增长暴露了外围资金十分充足，并且入市意愿也异常踊跃。因此，这里很快形成了牛市上升行情的中转站，股指稍事休整后，继续展开扬升行情。

这是因为，牛市行情的上升力度往往和新增资金的多少有很强的相关性，而新增资金的实力大小也和投资者新开户数之间有一定联系。当投资者新开户数急剧增长时，说明外围资金的入市意愿强烈并且实力雄厚。在这种巨大新增资金力量推动下，任何由密集成交所形成的强阻力区都将会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被轻易突破。这就是股指会跟随新开户数一起保持同步增长的原因。

3. 新开户数对股市顶部的研判。

股市形成顶部的过程中，投资者新开户数会呈现非常明显的顶背离走势。这时，大盘虽然仍能勉强上涨或维持强势整理，但投资者新开户数则呈现下降趋势，这时，预示着股市即将构筑顶部。

例如，沪市大盘在 1999 年 6 月底创出新高 1756 点后，于 1999 年 7 月至 9 月间，始终在 150 点的箱体中运行，由于股箱体低点不断抬高，很多股评看好后市，可是投资者新开户数却逐月走低，从 7 月份的 60.42 万户锐减到 8 月份的 39.58 万户，9 月份则下降到 37.27 万户。此后，大盘在此区域形成头部，并出现了 350 点的跌幅。

此外，在最近一轮熊市开始前一段时间，同样也出现了新开户数与股指背离的现象。在 2001 年 6 月份的熊市开始前，沪市指数是从 2001 年 2 月份的 1893 点上涨到历史最高点 2245 点的，在指数连续 5 个月的上涨过程中，新开户数却出现明显的顶背离现象，即投资者新开户数持续性的下降。

新开户数在真正的熊市来临之前，已经表现出明显的征兆，其与股指之间的顶背离，准确预示了股市即将转入熊市。

在运用新开户数分析股市行情时需要注意的要点是：除了分析总的新开户数以外，还需要对机构新开户数单独分析，因为机构对市场的影响更加深远。另外，除了分析月度开户数以外，还需要根据中国证券登记结算公司提供的数据了解最新的每周或每日开户数，以便更好地把握市场脉搏。

第二节　研判大盘趋势的四类指标

由于沪深股市综合指数是以上市公司的总股本为权数按加权平均法计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

算的，而目前我国股票 2/3 的股份是不能流通的，使得综指缺乏可比性和参考价值，而成分指数中样本股的频繁更换或大比例的更换，也会造成指数失去可比性。加上新股的不断发行上市和新股上市首日计入指数的规定都不同程度地推动了股指的虚涨，从而使得指数存在非常严重的失真现象。因此，投资者观察大盘是否超卖不能使用普通的常用指标，一定要重点参考指数专用指标。它们主要包括指数平滑广量指标 STIX、超买超卖线 OBOS、涨跌比率 ADR、腾落指数 ADL 四种指标。

1. 腾落指数 ADL 是以股票每天上涨或下跌之家数作为计算与观察的对象，以了解股市人气状况，探测大势内在的资金动能是强势还是弱势，用以研判股市未来动向的技术性指标。其计算方法十分简单，只要将每天收盘价上涨股票家数减去收盘价下跌的股票家数即可。腾落指数只反映大势的走向与趋势，不对个股的涨跌提供讯号。由于市场中常常存在通过拉抬打压大盘指标股，使得指数走势失去本来面目的现象，从而影响投资者的准确研判分析，腾落指数 ADL 可以很好地消除这类失真影响。当股指持续上涨，腾落指数也上升，股指可能仍将继续上升。股指持续下跌，腾落指数也下降，股价可能仍将继续下跌。可是如果股指和腾落指数之间出现背离的话，股指往往会跟随腾落指数的运行趋势，如果股指上涨，而腾落指数下降，股指不久也会回落。同样，股指下跌，而腾落指数上涨，股指不久也会回升。股市处于多头市场时，腾落指数呈上升趋势，其间如果突然出现急速下跌现象，接着又立即扭头向上，创下新高点，则表示行情可能再创新高。当股市处于空头市场时，腾落指数呈现下降趋势，其间如果突然出现上升现象，接着又回头，下跌突破原先所创低点，则表示另一段新的下跌趋势产生。

2. 涨跌比率 ADR 是将一定期间内，股价上涨的股票家数与下跌的股票家数做一统计求出其比率。其理论基础是“钟摆原理”，由于股市的供需犹如钟摆的两个极端位置，当供给量大时，会产生物极必反的效果，则往需求方向摆动的拉力越强，反之亦然。对大势而言，涨跌比率有先行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

示警作用，尤其是在短期反弹或回挡方面，更能比股市领先出现征兆。涨跌比率 ADR 的计算周期是 14 天，一般涨跌比率是在 0.5～1.5 之间反复徘徊，表示股价处于正常的震荡波动行情中，市场没有出现超买或超卖现象。当涨跌比率大于 1.5 时，表示股指经过长期大幅上涨后，有严重超买的迹象，股指可能将转入下跌。而当涨跌比率小于 0.5 时，表示股指经过长期大幅下跌后，有严重超卖的迹象，股指可能将恢复上涨。当涨跌比率超出两倍以上时，表示市场进入严重超买区，这时候投资者要注意获利了结；如果涨跌比率进入 0.3 以下时，表示股市已进入严重超卖区，这时候投资者要注意不能恐慌性杀跌。

3. 指数平滑广量指标 STIX，是从 ADR 涨跌比率演变而来，是将 ADR 指标，经由指数平均的方式平滑算出。在正常的市场状况中，STIX 指标出现超出超买超卖区的概率不多。STIX 指标一般波动于＋42～＋58 之间，当 STIX 指标上升至＋56 时，大盘已进入超买区，通常被视为获利了结的位置。当 STIX 指标下跌至＋45 时，表示大盘已进入超卖区，通常是适宜投资者建仓的时机，除非是长期跌势或大暴跌之外；否则，指标很少跌至＋42 以下，因此投资者在这一区域不宜盲目杀跌。

4. 超买超卖线 OBOS 主要用途在衡量大势涨跌气势，通过计算涨跌家数的相关差异性，借以了解整个市场买卖气势之强弱，以及未来大势走向如何。OBOS 计算累计天数一般是设定为 10 日。10 日 OBOS 对大势有先行指标之功能，一般走在大势之前，非常有参考价值。OBOS 的数值可为正数也可为负数，当 OBOS 为正数时，市场处于上涨行情，反之为下跌行情。当 OBOS 达到一定正数值时，大势处于超买阶段，可选择时机卖出。反之，当 OBOS 达到一定负数值时，大势超卖，可选择时机买进。OBOS 的超买和超卖的具体数据没有一定的标准，因为中国股市处于不断地高速扩容中，上市公司也在不断增加，所以，OBOS 超买和超卖的具体标准也在同步变化，但总的数量标准是处于不断增加的趋势中。就目前的市场现状来说，当 OBOS 的负值低于－300 以下，而且 OBOS 走势与股指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

运行之间出现明显底背离时，投资者不宜盲目杀跌。

第三节 “顶”与“底”的三种基本规律

1. 牛市不言顶。

牛市行情的发展往往是在市场参与者处于犹犹豫豫时，不断持续上涨的。上涨的初期过程中主力资金会在走势上表现出各种顶部特征，从而达到洗盘和轻松拉高的目标。而股价基本上运行于上升—盘整—再上升的良性循环中，使得市场普遍较为担心和谈论的顶部被一再的突破。

此外，在牛市末期，主力资金为了吸引投资者追高买入，往往会发动一轮快速上升行情，突破重要关口位和顶部区域，使得投资者对顶部的判断常常出现偏差。所以，牛市行情中，投资者要重点研究股市的宏观基本面和市场根本发展趋势，当趋势没有彻底转弱，投资者不要轻易言顶，以免错失难得的牛市获利机遇。

2. 熊市不言底。

熊市不言底的根本原因在于，熊市中股价超跌了还能再超跌，指标超卖以后还能再超卖，大盘和个股出现底部后还能跌到更深的底部。这种市场特性在近年来的熊市中已经屡见不鲜。往往绝大多数人都认同的底部，或绝大多数人敢于抄底的底部，都不是真正的市场底部，有些甚至反而能最终演化为熊市波段行情的顶部。

在熊市中不要轻易言底是由市场主力资金的投资特点决定的。当主力资金处于建仓阶段时，往往会有意识地打压股价，使得原本看似固若金汤的底部被无情地彻底击穿，从而在心理上造成投资者的恐慌情绪，使投资者在低位不计成本的盲目杀跌割肉，而主力资金乘机吸纳大量廉价筹码。所以，熊市中投资者敢于言底或抄底的底部是不可靠的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 平衡市中既要言顶，也要言底。

平衡市中既要言顶，也要言底。这是因为平衡市行情中大多数个股向上的强劲走势持续性不强，向下调整的深度也不大，总是围绕着一种平缓的箱体，反复起落涨跌，所以，平衡市是最适合于波段操作的有利时机，而波段操作对顶与低的研判要求非常严格。只有准确研判平衡市中的顶与底，方能有效地把握平衡市的波段收益。因此，在这种行情中，投资者既要言顶，也要言底。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 行情热点的分析技巧

第一节 热点与蝴蝶

有位小姑娘在花园里发现了一只艳丽的蝴蝶，她决定捉住那只蝴蝶。起初，她蹑手蹑脚地轻轻靠近，然后突然伸手捉它，可惜被它跑了；再来一次，又被它跑了。受惊的蝴蝶，越飞越高也越飞越快了。小姑娘为了能捉住它，急忙地来回奔跑追逐，乱扑乱抓，可还是捉不到蝴蝶。而且，还被花枝划破了衣裳和皮肤。最后，精疲力尽的小姑娘终于放弃捉蝴蝶，静静地坐在草地上。过了一会儿，她却发现那只蝴蝶正停在她的肩上。

有些投资者在股市中捕捉市场热点也像捉蝴蝶一样，在不具备必要条件的情况下，整天忙忙碌碌地追逐热点，每当看到一只个股涨势强劲，或股评家积极推荐，就急忙追涨买进。每当发现其他个股比自己的持股表现出色，就立即斩仓追涨。姑且不论这样做是否能捕捉到热点，即使追涨买进了热门股，股价也已经高高在上了。不仅获利艰难，还极有可能被随时出现的调整套牢。

强势行情中，捕捉市场热点是取得理想收益的根本保证，也是投资者的正确选择。但是，准确及时地捕捉热点并不容易，这需要投资者必须具备最基本的四个条件：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）投资者要有长期的短线实践经验和快速应变能力；

（2）对选中个股曾经进行过长时间的跟踪观察；

（3）在热点崛起前在资金、操作、信息、技术工具等方面有细致完善的准备；

（4）能够较正确的研判未来趋势发展方向，使快速捕捉热点的投资能力和中长趋势的发展有机地结合起来。

就如同捉蝴蝶一样，如果小姑娘能仔细观察蝴蝶的运动规律，并准备专用的网，穿上适宜奔跑的衣服和鞋子，那么将会比较容易地捉到蝴蝶。因此，捕捉市场热点一定要注意采用正确的方法和技巧，并做必要的准备。

当然，在投资市场中，静静地坐等是不行的，毕竟蝴蝶飞到肩上的概率是很小的。但是，不讲究方法和技巧的盲目追逐热点更加不可取。因为，静静地坐着虽没有什么收获，可也没有什么损失。而没有策略、没有计划、没有一定成功把握地疲于奔命追热点，反倒会让股市里的“花枝”划破自己的“衣裳和皮肤”。

第二节 热点的演化规律

强势行情从蓄势、崛起，到发展和衰落，均与这轮行情中热点板块的运行特征息息相关。投资者在一轮行情中投资收益的理想程度也和是否真正参与到市场热点中息息相关。在市场行情走好之际，投资者取得超越大盘收益的最关键因素，就在于对市场热点的正确把握。

热点在牛市行情中的运行过程主要包括崛起、分化、扩散、沉寂等阶段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 热点的崛起。

行情初始阶段崛起热点的性质与市场表现状况对牛市行情的影响往往是决定性的。在牛市行情中，热点如同是推动大盘起飞的发动机，从某种意义而言，可以说有什么样的热点就有什么样的牛市行情。凡是能够发动一轮轰轰烈烈的牛市行情的热门板块，通常都是具有一定市场号召力和资金凝聚力，并且能有效激发市场的人气，具有向纵深发展潜力和便于大规模主流资金进出的热点板块。相反，那些没有号召力、凝聚力，不能激发市场人气，不便于大资金进出的小盘热点板块，不但不会改变市场的原有运行趋势，而且还会因为其昙花一现的特性，很容易给追涨的投资者带来被套的命运。因此，投资者可以通过热点的崛起来研判一轮行情的性质和未来的发展状况。

2. 热点的分化。

强势行情发展到一定阶段后，热点分化的产生是必然现象。许多投资者对此比较担心，认为一旦市场主流热点出现分化，龙头品种出现回落，大盘的强势行情将会受到影响，股指可能会形成新的头部。其实，这是因为投资者对热点分化现象缺乏必要的了解和没有正确的分析。对于市场热点分化现象的研判，有助于投资者了解市场整体趋势的未来发展方向。投资者需要运用辩证的思维，一分为二地认识热点分化的性质和由此产生的结果。

如果热点的分化呈现无序的扩散状态，热点趋于多极化，新的热点没有成功分离出来。那么，这种领涨热点的分化，往往会使新增资金失去方向感，制约大盘的上升动能，股指因此会出现震荡调整走势。因为，市场资金供给相对于不断扩容的股市容量而言，总是存在明显不足。虽然，随着行情的不断好转，会有大量场外资金被吸引进来，但是，仅仅指望市场存量资金，发动一轮波及大多数板块的普涨行情是不现实的。因此，当市场热点呈现无序化的大面积扩散，市场热点趋于散乱，缺乏具有鲜明特征的主流品种，甚至一些原来的非主流品种也纷纷补涨时，正预示着资金供

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

给后继无力，强势行情将告一段落，并可能转入调整阶段。这种现象在以前的行情中已经屡见不鲜了。

如果主流热点的分化是处于有序状态的，热点趋于集中化，新的主流热点成功地分离或诞生出来。那么，这种热点分化，将会使大盘形成新的上升动能，有力地推动行情进一步向纵深发展。

这就如同是航天飞机的发射升空一样。航天飞机发射时，是主发动机先点火，然后才是助推火箭点火，航天飞机升空，两分钟后，助推火箭分离，主发动机推进航天飞机继续升高。如果，将主流热点比喻成航天飞机的动力装置，那么，市场热点的边缘板块就是航天飞机的助推火箭，而市场的主流热点就是航天飞机的主发动机，助推火箭的分离不仅不会影响航天飞机的升空动力，反而可以减轻负重，集中动力，更有利于航天飞机上升至轨道。同样一些非核心部分主流热点的有序的分化，不仅不会影响行情的涨升动力，反而有利于做多资金集中火力，推动行情向纵深发展。

不同的热点分化现象，往往会产生不同的市场效果。投资者在对市场热点分化现象进行研判分析时，不要一遇到热点分化现象，就认为大盘必跌无疑，应通过对热点分化作具体的分析，来得出正确的判断结果。

3. 热点的扩散。

热点的大面积扩散往往是行情即将进入调整阶段的先兆。在行情的早期阶段，热点板块具有聚焦化特征时，使得增量资金的介入具有方向感，有利于聚拢市场人气和资金，使牛市行情得以健康发展。但随着行情的不断发展，市场热点逐渐趋于分散，起初仅是有次序的分化，然后是向热点的周边板块逐渐分散，到行情的末期阶段时，热点呈现大面积迅速扩散特征。

热点扩散阶段，市场从表面上看似乎有一番繁荣景象，热点不断此起彼伏、争奇斗艳好不热闹。但在这欣欣向荣的景象背后却隐藏着危机。由于热点的大面积扩散，使得热点转换速度加快，热点的启动杂乱无章，导致一些冷门板块也粉墨登场，演绎着落日行情。投资者很难在这些昙花一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现的热点中获利，市场增量资金也失去投资方向感，大盘将难以保持稳定的持续性上涨行情。

4. 热点的沉寂。

热点的沉寂标志着一轮行情将告一段落，也标志着调整行情的正式展开。但是，对于沉寂的热点，投资者不能简单地弃之如敝屣，而要认真分析热点的沉寂是属于终结性沉寂还是暂时性沉寂。因为，在牛市中，行情不会始终一帆风顺地直线上涨，热点也不会始终担任冲锋陷阵的角色，暂时性的休整有利于热点积聚新的爆发动力。所以在热点处于暂时性沉寂阶段时，投资者不仅不能抛售，还要把握这最佳的介入时机。

当股价已经被大幅炒高，热点已经得到充分炒作，庄家已经完成所有的炒作过程后，热点将转入终结性的沉寂。由于这类热点股中，有层层被套筹码，严重制约反弹的力度，阻碍新庄介入的意愿，所以，对于这类股票，投资者应以回避为上。即使将来股价调整幅度较大，投资者也不要因为贪图便宜而轻易地买入。

第三节　四类热点的投资技巧

热点按其持续时间的长短及对行情发展的影响程度，可以分为主流热点、波段热点、短线热点和盘中热点。每种热点由于具有各自不同的特征，因而需要采用不同的投资技巧。

1. 主流热点。主流热点是指贯穿整轮行情始终的的市场热点，如1997年的深发展、四川长虹，2000年的网络科技股，主流热点行情是牛市中绝对不容许错失的机会。对主流热点的投资技巧是：逢回调坚决介入，逢突破坚决追涨，热点没有转弱前坚决持股，股价没有大幅拉高前坚决捂股，暂与市场整体强势行情共进退。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 波段热点。波段热点属于阶段性热点，是指伴随着一轮波段行情的兴起而兴起，伴随着波段行情衰落而消失，具有很强的阶段性特征的热点，是非常适合于绝大多数投资者中线参与的品种；参与阶段性热点的最佳时机是在个股行情启动初期时介入，由于阶段性热点持续时间不长，当热点涨高后不宜盲目追高。

3. 短线热点。短线热点是指持续时间仅有几天，庄家的建仓、拉高、派发等出货手法交织在一起的快速短线炒作所产生的热点行情。这类快速热点仅适合于极少数的短线高手参与，而且必须是在建立完善的风险控制机制和经过周密的准备前提下才可以实施操作。短线热点的投资技巧最重要的是突出“快”字，以快进快出的操作手法，加快资金运转，提高资金利用效率，实施短线迅速的套利。

4. 盘中热点。盘中热点是指个股由于受意外消息影响，或持股庄家的短线出击，使股价在盘中一度能迅速拔高上涨，但持续时间极短，往往在盘中即开始回落。盘中热点大多密集出现在一轮涨升行情的末期，此时，主流热点已经开始沉寂，一些非主流热点个股，不断地在盘中快速进行热点转化。有时在一天时间内能转换 2～3 个热点板块。这类昙花一现的盘中热点在“T＋1”的交易制度下，不适合任何形式的投资买入，但是，却非常适合已经持有该股的投资者做空，投资者可以充分利用股价在盘中的瞬间冲高机会，及时卖出，待股价回落以后再重新买回，实施超短线“T＋0”式的做空操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

第四章　涨势行情的实战技巧

第一节　“曙光”行情的投资技巧

在股市的涨升初期，行情刚刚摆脱黎明前的“黑暗”，正在步入“曙光”来临的时刻，市场已经呈现出一抹日出前的橘红色，因此，涨升初期的行情往往被称为“曙光”行情。这时的投资者大多曾经在熊市中抄了无数次“底”，当大多数投资者不敢抄底和言底时，大盘却真正见底并露出一缕“曙光”。在“曙光”行情的市场环境中，投资者需要在控制风险的前提下，积极调整心态，研究适应市场新环境的投资策略。

对于仓位较重，已经被深度套牢的投资者，此时不能因为急于扭亏为盈，而采取增加短线操作次数或随意借钱摊平成本等不理智的操作手法，也不能以一种不闻不问的态度坐享其成。“曙光”行情中仓重的投资者重点是要冷静分析自己的投资组合，并细致认真地研究市场趋势变化，选择时机调整优化自己的投资组合：对于未来缺乏炒作题材和空间的个股，无论是否被深套，该舍弃的就要坚决舍弃；对于既有投资价值，又有投机价值的个股，要有耐心坚持长期捂股；对于将来不可能演化为主流品种的个股，要择机换股，增加自己在未来行情中的获胜几率。

对于半仓的投资者，此时所处位置比较主动，无论大盘后市涨跌都可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以应对自如：大盘如果突然发力上冲，他们手中有半仓持股，不怕踏空；如果大盘向下强势整理，他们手中有资金，可以逢低买入。这类投资者在“曙光”行情中一定要跟随趋势的发展方向，分别采取中线波段操作技巧和短线滚动操作技巧，依据市场本身的震荡节奏，不断地获取短线利润，降低持仓成本，最大限度地赢取上升行情中的丰厚利润。

对于轻仓或空仓的投资者来说，他们在“曙光”行情中有许多功课要做：研究未来股市中有可能演化为主流板块和龙头型个股的品种；合理分配资金，选择战略性投入的最佳时机。这类投资者的生存之道关键在于不要急切地盲目追涨，特别是在市场整体趋势刚刚产生扭转时，如果没有目标的急于追涨，一旦大盘转入强势整理，则很容易被套。在大盘确认向上突破时，这类投资者可以合理地、有选择地加重自己的仓位，增加持股比例。但是，从控制风险角度和稳定心态目的出发，投资者不宜完全满仓操作。

第二节 趋势好转的投资之道

市场趋势转好之际，如何把握机会跑赢大势，是每位投资者都非常关心的问题。由于将来的牛市行情将逐渐向局部牛市的方向发展，投资者如果希望能在趋势转好的市场环境中取得理想的收益，就必须认真考虑如何选股的问题。

在趋势刚刚转暖时，投资者仍不能采用过于大胆激进的操作手法，选股时要选择有主流资金介入的个股。这些主流资金必须是市场的新增资金，对于一些长期被套的或入驻时间过长的老资金控盘个股要坚决回避。因为在行情启动初期中，有新资金介入的股票涨升的速度往往会超越大盘的上涨速度，从而为买入这类股票的投资者带来丰厚利润（如图 4.1）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

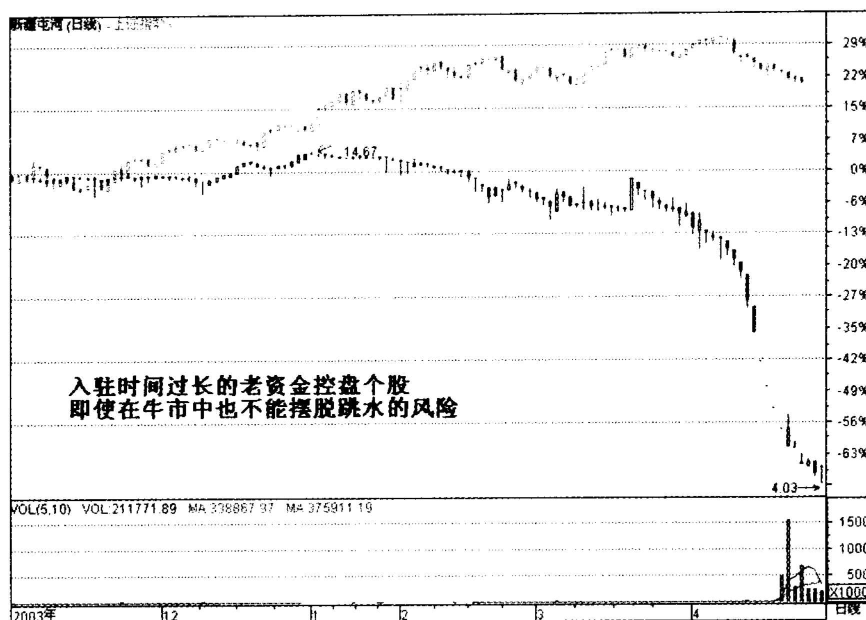


图 4.1

选股要关注底部形态构筑坚实的板块个股。至于底部形态构筑得是否坚实可靠，主要从两方面进行研判：一方面是底部形态的构筑时间，特别要关注那些底部形态形成时间长，而近期又没有随大盘一起破位的股票；另一方面通过成交量进行研判，只有放量的个股，才能确认底部形态的可靠程度，将来也才有大幅涨升的希望。

在选股时，还要紧随市场热点。上升行情中如果要取得理想的收益，必须要抓住领头羊或与其联动性极强的少数热门股票，只有选择这类股票才能取得超越大盘涨幅的收益。

在趋势好转的行情中，最值得关注的热点板块当属蓝筹股。由于蓝筹股流通盘较大，参与蓝筹股炒作的资金实力雄厚，蓝筹股的行情具有惯性特征，即主流资金股运作时间长、出货时间长，往往无法使用快速出货的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操盘手法。通常情况下，蓝筹股需要采用反复震荡的手法出货，形态上常常表现为圆弧顶或多重顶，这也给参与蓝筹股炒作的投资者带来从容获利了结的时间（如图 4.2）。



图 4.2

趋势好转时，在实际炒作中要注意控制风险，注意不要盲目追高，要采用趋势操作方式。投资者要随时保持警惕，谨慎持股，一旦发现操作失误或个股基本面发生重大变化，出现滞涨现象时，应及时果断抛出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　上升通道的趋势分析

当股市进入标准的上升通道后，投资者必须要做好以下几个方面的分析：

上升通道的间距分析。关注上升通道的通道上轨与通道下轨之间的距离，当两者间距逐渐缩小时，则说明即将进入变盘突破阶段，这时候投资者应该尽量减少那种在通道下轨买入、在通道上轨卖出的短线波段操作，注意研判趋势的最终突破方向，注意从中长线角度确定投资思路。

上升通道中的量能分析。股指在上升通道中运行时，如果股指上涨时适度放量，而指数回调时缩量，则说明上升通道的运行状况良好；如果成交量放大速度加快，则无论是上涨还是下跌，都将意味着上升通道的运行轨迹将出现变化。股指上涨时成交量过大，会很容易形成向上突破走势；如果股指下跌时放量，会很容易形成破位走势。

上升通道中的热点分析。股指运行于上升通道中时，热点如果过于集中和过于扩散都不利于上升通道的持续发展。当热点过于集中时，市场会呈现出结构性牛市特征，股指往往会受少数热门股的波动影响而剧烈震荡。当热点板块处于扩散、凌乱、无序状态时，会导致上升通道迅速坍塌。只有活跃有序的热点行情和持续的热点板块轮动，才是维持上升通道健康运行的主动脉系统。

投资者必须明确的是：上升通道的最终被突破和改变是必然的结果。但是，有很多投资者认为上升通道形成的向上突破是新一轮行情的爆发，而上升通道的最终向下破位将会打开下跌的空间。其实，这种观点是比较单纯和片面的。

上升通道运行趋势改变与下降通道运行趋势改变的结果迥然不同。下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

降通道如果形成向上突破时往往会出现一轮有力度的涨升行情。而上升通道出现股指放量向上突破时则往往意味着头部即将来临，这是因为此前在上升通道中已经累计一定获利盘，投资者的心态在上升通道中也较为乐观，一旦向上突破，常常会引发投资者的跟风追涨，主力则往往乘机派发出货（如图 4.3）。

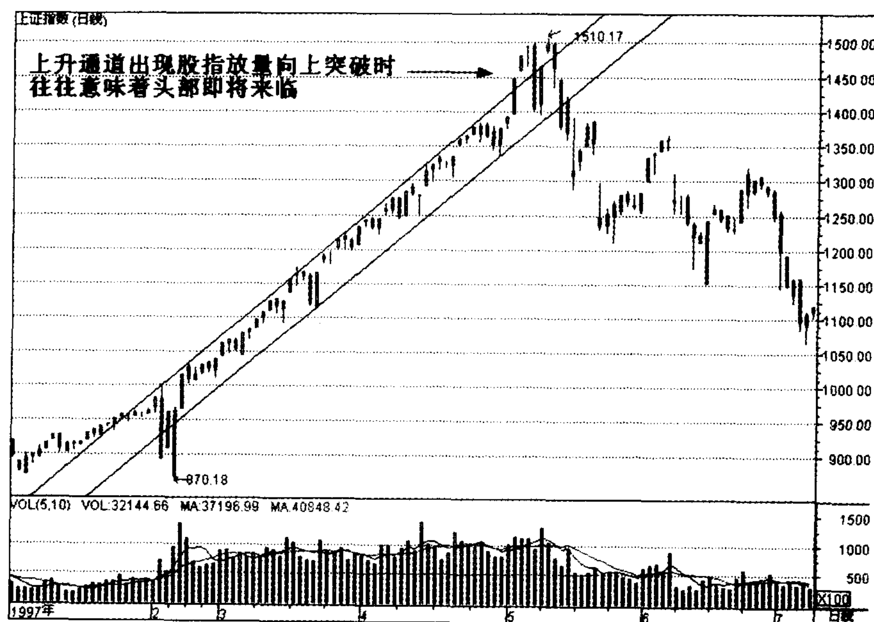


图 4.3

因此，上升通道向上突破时往往意味着行情将告一段落，投资者需要把握快速上冲的机会获利了结；而上升通道的向下破位，并不一定就是熊市的来临，有时也意味着新的市场机遇将出现，例如在上涨行情的调整阶段经常会出现跌破上升通道的情况。这时，投资者需要把握强势调整的机会择机介入。总之，投资者在上升通道被突破或改变的过程中，一定要做到涨不喜、跌不忧，才能正确应对行情的变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 逼空行情的操作技巧

逼空行情是指在一轮行情的加速上升阶段，当主力洗盘结束。建仓充分时，为了避免醒悟过来的投资者追涨坐轿，加重坐庄难度，庄家往往会采取逼空行情。有时庄家出于对时间成本的考虑，以及其他一些原因，也会对某只个股展开逼空行情。

对于展开逼空行情的板块和个股，善于炒作短线的投资高手，要迅速及时地跟进，在实际操作中要做到判断准确，操作果断。而做到这两点并不容易，需要投资者在事前经过长期周密的准备和研究。具体的准备工作主要包括：

1. 研判大势：市场必须整体趋势向好，大盘保持稳步上行。

2. 候选板块的确定：要选择在未来行情中可能形成热点的板块。所选的板块容量不能过大，板块热点的持续性不能太短，板块所拥有的题材要具备想像空间，板块的领头羊个股要具备能够激发市场人气、带动大盘的能力。

3. 精选个股：选股宜精不宜多，一般每个板块只能选 3～6 只，多了不利于分析、关注以及快速反应的出击。

4. 板块设置：将选出的板块和股票设置到分析软件的自定义板块中，便于今后的分析研判。

5. 密切跟踪观察：投资者选择的板块和个股未必全部能成为热点，也未必能立刻展开逼空行情，投资者需要长期跟踪观察。

对逼空行情的最佳买入时机的把握，主要依赖于平时周密完善的准备。这样才能在逼空行情展开的刹那间及时准确地出击。由于对逼空行情的最主要参与手段是追涨，因此对于追涨的投资策略，投资者可以参考应用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

逼空行情的最佳卖出时机的确定，重点依据是市场中的“空翻多”现象。逼空行情的最终目标就是实现市场的“空翻多”，逼空行情的不断强劲上升的走势、不断跟进的市场做多能量以及做多投资者的快速获利的财富效应等，都最大限度地摧毁做空者的信心，使经过长期熊市熏陶，习惯于做空的投资者不敢看空、做空，而纷纷“空翻多”。而当绝大多数原本看空的投资者也纷纷“空翻多”，市场中的投资观点趋于统一时，恰恰正是逼空行情最容易告一段落，并形成阶段性头部的时候。这时正是参与逼空行情投资者的最佳卖出时机。

第五节　飙升行情高度的研判

股市中出现飙升行情时，投资者需要分析和研判行情的高度，了解股市是否有继续涨升的潜力，从而做出投资决策。通过对比 2002 年的“6・24”飙升行情（如图 4.4）和 2003 年的“1・14”飙升行情（如图 4.5），我们发现研判飙升行情高度需要把握三个要素：

1. 从量能上进行研判。有些投资者误认为暴涨行情中成交量放得越大越好，但事实恰恰相反。在 2002 年“6・24”行情时，最初两天的成交量就达到 935 亿，使上攻动能被过度消耗，结果股指随即停滞不前。而 2003 年年初的“1・14”行情最初两日的累计成交量是 452 亿，量能并没有过度消耗，投资者中仍存有一定的谨慎心态，所以在这一轮行情中，大盘仍具有上攻潜力。

衡量成交量是否过分放大，没有统一的依据，投资者可以暂时按日成交量接近 400 亿或周成交量达到 1000 亿以上做为参考标准，当成交量过大时，投资者要注意大盘见顶风险。但是，随着股市将来的不断扩容，这个参考标准也要作相应的调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

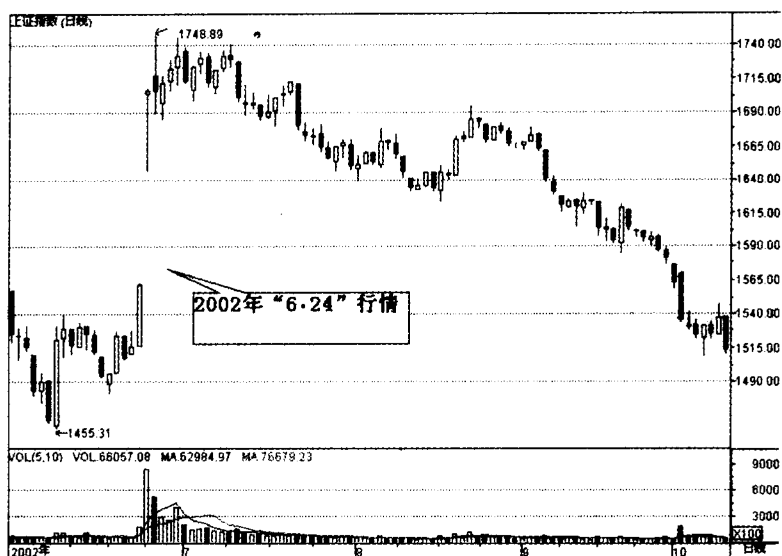


图 4.4

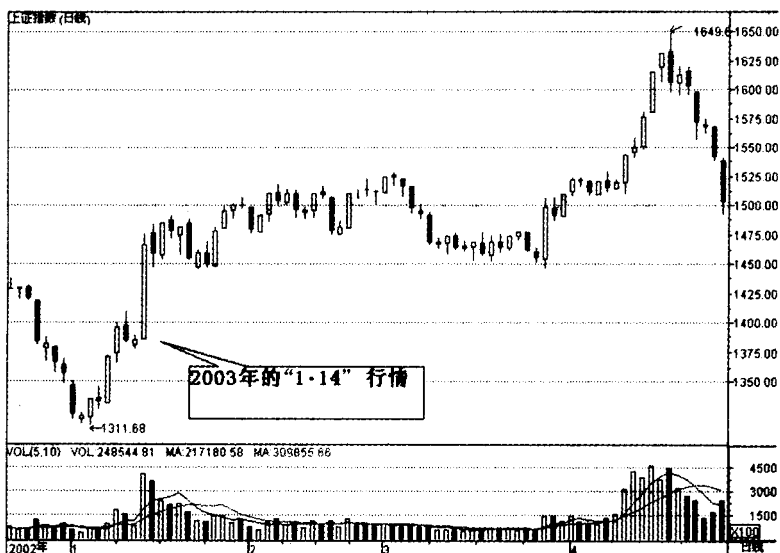


图 4.5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 从直线式上涨进行研判。投资者比较偏爱股市的直线式上涨，而不喜欢一波三折的强势上升行情，对于强势行情中出现的每一次调整都非常担心。其实，这种调整恰恰有利于行情的走好。那种一帆风顺式的直线上涨反而不利于行情的持续走高，2002 年的“6·24”行情就是如此。因为只有在反复震荡洗盘的走高行情中，主力才能得以充分建仓，才更有利于行情向纵深发展。不仅大盘，个股也是如此，投资者对于涨势过于一帆风顺的，涨幅过大的个股可以适当高抛低吸或获利了结。

3. 从消息是否明朗化进行研判。一轮强势行情爆发后，很多投资者会多方打听是否有什么重大利好要公布，如果没有什么利好消息出台的话，就惶惶不可终日。实际上，对强势行情的市场环境特征而言，消息面越是延迟明朗化，越有利于行情的持续发展。越是没有利好，行情越是能走好。2002 年的“6·24”行情就是因为利好消息的明朗化，使上涨行情一步到位。强势行情中如果一旦公布了所谓的利好或者消息面彻底明朗化后，那么，行情是否还有进一步上涨的空间，则要更大地取决于利好消息的实质性内涵。通常情况下，行情极有可能将告一阶段。

第六节　强势调整的投资技巧

人生有失意时、有得意时，潮涨潮落、反反复复。市场中的涨升行情也是如此，股市中从来没有一帆风顺的上涨，涨升中时常会出现调整，调整中再次孕育涨升，通过不断的震荡上行，完成一轮上涨行情。因此，在涨市中出现强势调整，实属正常（如图 4.6）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

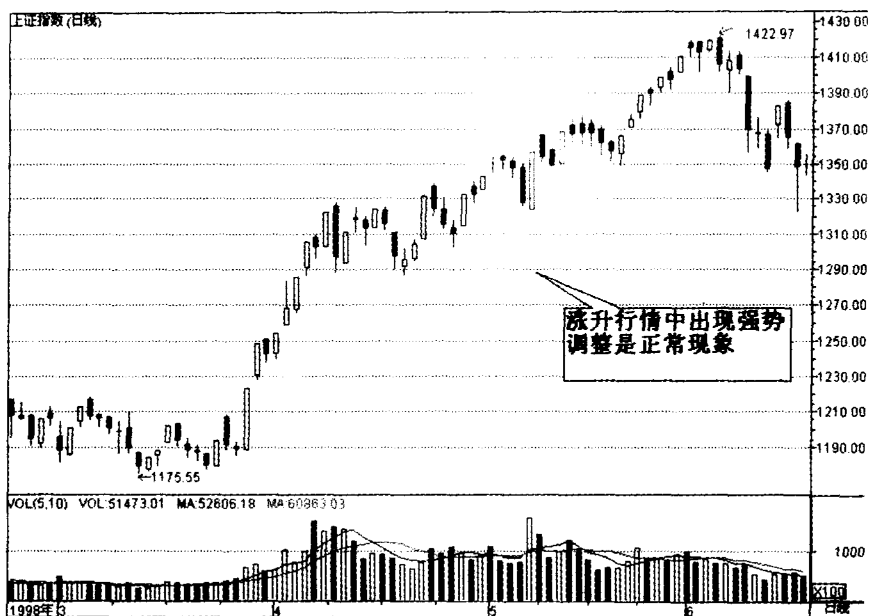


图 4.6

涨升行情中，一般在以下三种情况下比较容易出现强势调整：

1. 在行情刚刚启动阶段，由于市场底部构筑比较复杂，股市刚刚上涨期间，意外情况较多，所以，行情往往会出现反复。

2. 当股指上行遭遇前期重要阻力区、密集成交区及关口位时，容易出现强势调整走势。

3. 当股市上涨速度过快，上升过急时，会突然增大短线获利回吐的压力，造成行情出现强势调整。

强势调整的技术特征主要有：

1. 成交量在上涨时会有效持续放大，一旦出现调整时，成交量会迅速萎缩下来。

2. 股指的下跌不会有效击穿其上升趋势线和 5 日均线。

3. 市场中的主流热点板块虽然有所冷落，但股价往往调整不深，板

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

块表现不散乱。

涨升行情中出现强势调整是正常现象。强势调整可以分为被动性强势调整和主动性强势调整。当股价已经抵达严重超买区，并出现明显见顶信号，或已经遭遇某种利空消息后出现的调整为被动性强势调整；当股价仅仅是接近超买区，见顶信号不明显，利空消息尚未完全显露时出现的调整为主动性强势调整。

通常情况下，强势调整的持续时间不长，可能在数天之内即结束调整，继续运行在原有的上升趋势中，如果强势调整时间持续过长，则需要提防市场趋势转弱。

强势调整的最佳介入时机并不是在股价跌到某一低位时，而是在调整结束后的上涨过程中。强势调整中成交量会逐步减少，当萎缩到一定阶段时，随着获利浮动筹码被清洗出局，股价将再次轻装上阵。这时投资者需要注意观察能否放量突破前期阻力位，如果能够成功突破，则轻仓的投资者可以及时跟进，而重仓的投资者可以及时采取换股操作，优化投资组合，争取在未来的上升行情中获取稳定的收益。

第七节　涨势行情中的牛市思维

经过中国股市中周期最长的熊市调整以后，很多投资者似乎已经忘记了牛市的“长相”。投资者在牛市的操作中应特别注意不要被熊市洗脑，行情转好时，投资思维也要与时俱进。

1. 重新认识调整的走势。熊市中每一次反弹都是阶段性顶部，趋势向下是主基调，上涨是次级波动，投资者稍有犹豫就会被套。可是，在牛市行情中，上涨成为市场主基调，调整成为正常的蓄势整理过程，调整的出现不仅不会改变市场整体趋势，反而有利于行情向纵深发展，并给投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者提供了介入的机会。

2. 重新认识消息的作用。在熊市中遇见利多消息，要乘机卖出，因为，熊市往往能化解利多的作用；在牛市中遇到利空消息冲击，要在仔细鉴别的基础上大胆介入，因为，牛市往往能化解利空消息的打击力度，利空往往会成为主力建仓的特殊工具。

3. 适当提高对利润的期望值。在熊市中短线操作时，赚了要走、不赚也要走，快进快出才能保证资金的安全，投资者要以捂钱为主；可是在牛市中，投资者在市场趋势向好、手中持股具有继续涨升潜力的情况下，要适当采用捂股操作策略。

4. 选股方向要变。选股要遵循“涨势重势、跌势重质”的基本规律。所谓跌势重质是指股市处于持续低迷的下跌行情中，投资者需要选择业绩优良、分配方案优厚的绩优股介入。所谓涨势重势是指当行情转好之际，投资者要选择更有盈利机会的强势股、龙头股、黑马股。

5. 操作方式要变。在熊市中，投资者通常需要采用一些比较被动的、保守型的投资策略，如摊平补仓等，但在牛市中要适当采用激进型的投资策略，例如追涨策略等。

第八节　涨升行情的风险防范

在股市中，机会和风险是共存的，两者总是紧密联系在一起的，涨升行情也不会例外。在市场热点层出不穷，股指接连走高的良好市场环境中，投资者更要注意防范风险。

风险有显性的和隐性的，有些风险比较明显，常常令人恐惧，而有些风险比较隐蔽，让人不怎么感到恐惧，但其危害性反而更大。股市中投资风险在跌市中表现得较明显，而在涨市中风险却显得隐蔽。投资者在人气

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

活跃的市场中，往往不重视市场的投资风险。事实上，如果不保持警惕的心态，在强市中一样会出现投资失误。

在跌市中，股价不断下跌的过程是风险不断释放的过程，这时候，投资者不能因为过于注重风险，而忽视了市场投资机会。可是在强市中，股价不断上涨的过程恰恰是风险集聚的过程，因此，随着股价的不断上升，投资者更要提高警觉。投资者在实际操作中一定要注意适可而止，在炒作比较顺利，获利丰厚时要及时获利了结，不能太过于贪心，不要试图赚取最后一分利润。在市场整体趋势向好之际不能过于盲目乐观，更不能忘记了风险的存在而随意追高。

在涨升行情中，投资者还要适当控制资金投入比例。综合市场多方面因素分析，投资者应该以 1/3 资金参与强势股的追涨炒作，以 1/3 资金参与潜力股的中线投资，并留下 1/3 资金做后备资金，在大盘出现异常变化时使用。在涨升行情中，最适合的资金投入比例是要控制在 70%以内，并且要随着股价的不断上升适当地进行变现操作。

另外，不要跟随大盘的涨跌频繁地追涨杀跌，不要担心失去机会，因为股市从来不缺少机会，在牛市的上涨趋势中的任何时候建仓都来得及。牛市获利关键在于选股和选时，保持一份冷静，防范风险才能更好地把握市场机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　主升浪行情的实战技巧

第一节　主升浪行情的确认技术

一轮行情中，涨幅最大、上升持续时间最长的行情为主升浪行情。主升浪比较类似于波浪理论中的第 3 浪，但是主升浪包括的范围更广泛。主升浪行情往往是在大盘强势调整后迅速展开，它是一轮行情中投资者的主要获利阶段，绝对不可以踏空。参与主升浪行情必须要了解它的特征。确认股指是否运行于主升浪行情中，从技术角度分析，有以下确认标准：

1. 主升浪行情启动时，多空指数 BBI 指标呈现金叉特征。BBI 将由下向上突破 EBBI 指标。判断上穿有效性的标准要看 BBI 是从远低于 EBBI 的位置有力上穿的，还是 BBI 逐渐走高后与 EBBI 黏合过程中偶然高于 EBBI。如是后者，上穿无效。需要指出的是 EBBI 的计算方法与 BBI 相同，但参数要分别设置为 6 日、18 日、54 日和 162 日。

2. 主升浪行情中的移动平均线呈现出多头排列。需要注意的是，移动平均线的参数要重新设置，分别设置为 3 日、7 日、21 日和 54 日。这些移动平均线与普通软件上常见的平均线相比，有更好的反应灵敏性和趋势确认性，而且由于使用的人少，不容易被庄家用于骗线。

3. 在主升浪行情中，MACD 指标具有明显的强势特征，DIFF 线始

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

终处于 DEA 线之上，两条线常常以类似平行状态上升，即使大盘出现强势调整，DIFF 也不会有效击穿 DEA 线。同时，MACD 指标的红色柱状线也处于不断递增情形中。这时，可以确认主升浪行情正在迅速启动。

4. **主升浪行情中，随机指标 KDJ 会反复的高位钝化。**一般在平衡市或下跌趋势中，随机指标只要进入超买区，投资者就需要注意及时卖出，一旦随机指标出现高位钝化，就标志着大盘见顶。但是在主升浪行情中，随机指标的应用原则恰恰相反，当随机指标反复高位钝化时，反而说明大盘正在保持强势，投资者可以坚定持股，最大限度地获取主升浪的利润。而当随机指标跌入超卖区，投资者要警惕主升浪行情即将结束。

第二节 主升浪行情的选股技术

主升浪行情中选股，关键是要确认个股是否有继续上涨的动力。个股的持续上涨动力来自于各种市场客观条件的支撑。具体而言，在主升浪行情中，宜选择以下几种类型的个股：

1. 有价格优势支持的个股。沪深股市经历长时期的调整以后，很多个股的股价严重背离其价值，积聚了强烈的弹升动力。而且，价格低廉的优势，也使得个股具有一定的涨升空间，便于主流资金的入驻和炒作，因而往往能给投资者带来丰厚的获利机会。在 2003 年至 2004 年的蓝筹股行情中，有部分股价较高的蓝筹股却一跌再跌，如市盈率不足 20 倍的同仁堂（见图 5.1）等。波导股份（600130）、航天科技（600271）等高价绩优股的涨幅也明显落后于其他低价绩优股的涨幅。制约这类个股股价上升的主要因素就是这类个股的股价较高。缺乏价格优势使这类绩优股即使身处热点之中也难以走高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

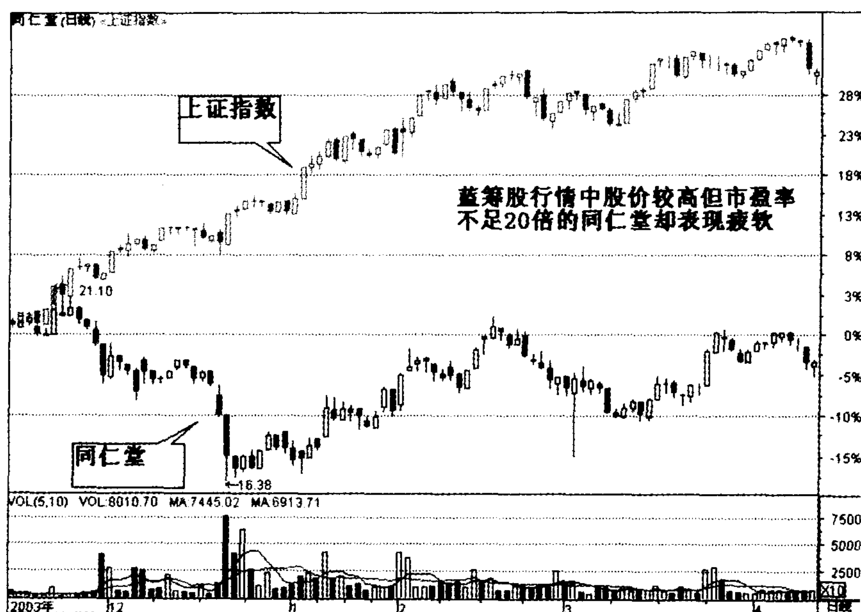


图 5.1

2. 有业绩增长支持的个股。近年的行情始终围绕着蓝筹股的主线不断展开，一些业绩优良、市盈率低的股票不断受到主流资金的追捧和炒作。虽然说大多数蓝筹股仅仅属于一种炒作题材，但市场的趋势一旦形成，往往难以在短时间内改变。而且，从股市的长远趋势而言，一些有业绩支撑的个股无疑具有投机的优势，从而使股价具有更好的上涨动力。

3. 有市场热点支持的个股。热点的深化炒作往往是个股得以持续上涨的原动力。对于个股是否处于市场热点的中心，有两种研判方法。一种是看该股是否属于市场已经热门的板块，例如科技股、蓝筹股、超跌股等。如果，该股属于热门板块中一员的，表明该股的上涨符合市场热点的潮流，投资者可以积极关注，这种方法比较明显，而且容易判别。但对于市场中新崛起的热点，就需要采用另一种方法，观察涨幅榜上，有没有与该股同属于一个板块的个股。有时候，市场中会崛起新的市场热点，和以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前的热点截然不同。这时，投资者需要观察涨幅榜中与该股同属于一个板块的个股有多少，如果在涨幅前 30 名中，有 10 只左右是同一板块的个股，就表示，该股属于市场中新崛起的热点，投资者也可以重点关注。

4. 有增量资金支持的个股。股价的上涨归根结底离不开市场的供求关系。增量资金介入的踊跃程度，是对股价最有力的支持。对于增量资金的研判不能仅仅局限于观察成交量的大小，更关键的是要研判增量资金的性质。有时候即使个股成交量突然剧烈增长，但如果资金只是属于短线流动性强的投机资金的话，那么，行情也并不能持久。因此，投资者必须对增量资金从四个方面进行综合分析，这四个方面包括：资金的规模与实力、资金的运作模式、资金的运作水平、资金的市场敏锐程度。

主升浪行情中值得投资者跟风参与的是较有规模和实力的主流资金。这类资金由于规模庞大，其建仓速度较慢，显得从容不迫和有条不紊，涨升时会采用稳扎稳打，不断滚动推高的手法操作。而且，这类资金出货时大多会采用高位横盘震荡出货方式。从时间节奏分析，具有良好的可操作性，值得投资者重点关注和参与。

主流资金的运作周期有长有短，时间长的能延续数年，时间短的只需要数周。至于运作模式，有的以控盘拉升为目的，有的以波段式操作为盈利手段，有的以内幕消息为短炒依据，一旦上市公司利好公布，则乘机派发出货。主升浪行情中最适合投资者参与的是以控盘拉升为主要运作模式的主流资金。

真正的市场主流资金由于种种原因，对政策的把握，上市公司的分析，以及市场实际操作等方面都流露出敏锐的感觉。表现在盘面中最显著的特点就是能够在大盘尚未摆脱跌市时，真正主流的资金所介入个股就能够先于大盘企稳、先于大盘放量、先于大盘启动。而具有这类特点的个股，恰恰说明已经介入其中的主流资金具有某些与众不同的优势。因而，这类个股后市往往能涨幅超前，甚至能成为行情的领头羊。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　主升浪行情的追涨技术

主升浪行情属于绝对不可以踏空的行情。股市中避免踏空的投资方式有两种：一种是在行情尚没有启动的阶段低买；另一种方式就是追涨。

在大多数市场条件下，不追涨是一种稳妥的投资方法。但是，在主升浪行情中，不追涨反而成为僵化的投资思维。在主升浪行情中，许多投资者常常抱怨自己选中的股票已经涨高了，所以，不愿追高买入。可是历年来的强势行情中都存在一种长期有效的规律，那就是强者越强、弱者越弱的“马太效应”。主升浪行情中越是投资者不敢买进的强势股，走势越强；越是投资者敢于买进的弱势股，越是难以表现出像样的行情。

在主升浪行情中股价涨高了就不能追涨，这是很多投资者的一种投资误区，也是被漫长熊市洗脑的结果。对于个股是否要追涨，关键是看该股后市是否还有继续上涨的动力和上涨空间。假设一只股票从 10 元涨到 20 元，但经过仔细研判，认为后市还能涨到 30 元。那么，不论该股以前已经涨了多少，都应该毫不犹豫地在 20 元追涨进去。如果，该股只是从 10 元涨到 11 元，但它缺乏继续上涨的潜力，那么，投资者就不能因为该股涨得不多而买入。投资者必须要明白，我们是证券市场的投资者，不是股票的收藏家；我们不需要管股票以前涨了多少，关键是要关注这只股票以后还能涨多少。因此，当进入主升浪行情后，投资者需要采用追涨的操作方式。

1. 追涨的操作方式。投资者在主升浪行情中实施买入操作时需要转变思维，不能再完全拘泥于业绩、成长性、市盈率等进行投资了，也需要结合上涨的趋势来选股。具体来说，就是要选择更有盈利机会的个股。

2. 追涨的资金管理。即使看好后市行情，投资者也不适宜采用满仓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

追涨的方法。投资者可以用半仓追涨，另外半仓根据行情的波动规律，适当地高抛低吸做差价。由于手中已经有半仓筹码，投资者可以变相地实施“T+0”操作，在控制仓位的同时，以滚动操作的方式获取最大化的利润。

3. 追涨的盈利目标。追涨的过程中需要依据市场行情的变化设定盈利目标。设置目标时要考虑到市场的具体环境特征，从市场的实际出发，洞察行情的根本性质，大致分清行情的类型，研判行情的上涨攻击力，并根据这些因素最终确定盈利目标。到达盈利目标位时，要坚决止盈，这是克服贪心和控制过度追涨的重要手段。

4. 追涨的风险控制。由于追涨操作相对风险较大，所以对风险的控制尤为重要。一旦大势出现反复或个股出现滞涨，投资者要保证能立即全身而退。这需要投资者掌握三种投资原则：

（1）在追涨操作前制定投资计划中，止损位的设置是必不可少的部分。

（2）在追涨操作时，要对行情和个股的可持续涨升动力进行评估，据此测算风险收益比，当风险大于收益时，要立即停止操作。

（3）在追涨操作后，要严格执行投资计划中的各个操作环节，特别是其中的止盈和止损操作计划。

第四节 研判主升浪潜力的五种技巧

当市场运行于主升浪行情中时，投资者关键是要能快速研判主升浪行情的上涨潜力和涨升的大致空间范围。这样投资者才可以根据主升浪的涨升潜力选择适宜的投资策略和相应的持股周期。主升浪行情的发展潜力主要通过以下五个方面进行研判：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 从涨升的节奏方面进行研判。如果大盘的上升节奏非常单一，是一帆风顺式直线上涨的，则不利于行情的持续性走高。如果大盘的上升是保持着一波三折的上升节奏的，中途不断出现一些震荡式强势调整行情的，反而有利于行情的持续性发展。例如，1999 年“5·19”行情爆发后，掀起一轮长达两年的牛市，股指从 1000 余点上涨到 2245 点，但是，整个上涨过程并非是一帆风顺的，其中经历了多次的波折和起伏（见图 5.2）。因为只有在反复震荡洗盘的走高行情中，主力才能充分建仓和炒作，才更有利于行情向纵深发展。不仅大盘，个股也是如此。投资者对于涨势过于一帆风顺的，涨幅过大的个股要注意提防风险的积聚。

图 5.2

2. 从量能上进行研判。很多投资者误认为在涨升行情中成交量放得越大越好。这是不正确的，任何事情都要有度，如果量能过早或过度放

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大，就会使上攻动能被过度消耗，结果很容易造成股指在经过短暂的上升阶段后停滞不前。相反，如果成交量是处于温和放大，量能就不会被过度消耗，这说明投资者中仍存有一定的谨慎心态，投资大众还没有一致看多，后市大盘仍具有上攻潜力。因此，最理想的放量是在行情启动初期时，量能持续温和放大，但随着行情步入正常的上升通道后，量能却略有减少，并保持较长时间。

3. 从市场热点研判。有凝聚力的领头羊和龙头板块是涨升行情的发动机，从某种意义而言，可以说有什么样的龙头股就有什么样的上涨行情。凡是具有向纵深发展潜力、有持续上涨的潜力、有号召力和便于大规模主流资金进出的龙头股，往往可以带动一轮有力度的上升行情。而且，这种龙头股的上涨持续时间较长，即使在其他跟风个股出现见顶走势后，仍能保持一段时间的强势，如 2002 年 7 月初的江西铜业和中海发展等。

4. 从利好消息研判。当市场中出现涨升行情时，很多投资者会多方打听是否有什么利好消息，如果没有什么利好消息出台的话，就惶惶不可终日，认为大盘必将回落。其实，这都是以前的一些非正常牛市留下的后遗症。在真正健康有潜力的牛市中，即使没有消息的配合，股市一样具有上升的动能。而且，股市中素来有见利好出货的习惯，有时候消息面越是延迟明朗化，越有利于行情的持续发展。越是没有利好，行情越是能走好。如果一旦公布了所谓的利好或者消息面彻底明朗化后，很容易使上涨行情因缺乏想像而一步到位。例如，2002 年的“6·24”行情就是因为利好消息的彻底明朗化，导致上涨行情一步到位。

5. 从政策的实质作用研判。一轮强劲的牛市涨升行情是离不开政策面的大力扶持的，中国股市中的数次重大行情都是依靠政策发动和推动的。1992 年的邓小平南方谈话，曾经发动了一轮上涨两倍多的牛市行情。1992 年 5 月 21 日，沪市股价全面开放，股价直线飙升，上证指数当日就从 617 点涨到最高点 1266 点，此后更创出 1420.79 点历史新高。1994 年 7 月股指跌到 325 点，中国证监会发布三大救市政策，终于救股市于水火

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之中。1996 年国务院证券委下发文件要求大规模开展股份制改造，发展证券市场，希望通过募集资金来改造国有大中型企业。由此引发时间跨度达一年半之久的牛市行情。股指从 512 点涨到 1510.17 点，累计涨幅达到 195%。此外，“5·19”行情的崛起，不仅仅是公布了利好政策，而且在行情的涨升过程中受到了政策面的大力扶持。例如，当股指上升到 1300 多点，市场表现犹豫时，发布评论员文章，称当时的行情是恢复性的行情，从而在根本上坚定了投资者的信心。此后，政策面不断落实和出台实质性的重大利好举措，如三类企业获准入市等，从而奠定了波澜壮阔的大牛市行情。而 2004 年年初《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》的重大政策发布，其积极意义更加重大和长远。虽然，短期内难以对股市行情产生积极刺激，但无疑为股市的长期走牛奠定了基础。

第五节　主升浪之选股奇招

主升浪行情里，选中黑马的投资者，往往能取得惊人的投资收益。其他投资者在羡慕之余，也非常热衷于寻找黑马。但是，黑马毕竟属于稀缺资源，并非是所有的人说找就一定能找到的。

寻找黑马需要多方面的努力，需要投资者有长期的实践经验，对选中个股的长时间跟踪观察，在黑马启动前细致的准备，在充分了解趋势发展方向和个股股性的基础上准确果断出击等。

在一轮主升浪行情启动之后，如果能及时骑上一匹健步如飞的黑马，自然是件得意的事。但是，很多投资者在行情走好之前没有充分地准备，行情启动之后，又没有迅速鉴别黑马的能力，如果一味地坚持寻找黑马，则极有可能错失一轮主升浪行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这种情况下，与其漫无目标地寻找黑马，倒不如"骑驴找马"。

"骑驴找马"是中国北方一句闪烁民间智慧的俗语，意思是如果不能一步到位，那就先从力所能及的事做起，以求逐步达到目的。

投资者因为多种原因，一时没有找到最佳投资品种，又不愿参与其他个股炒作，只是消极地坐以待"马"的话，那么，最终只能使个人的投资收益在主升浪行情中落空。对于投资者而言，寻找黑马并非是主升浪行情中惟一重要的事情，最重要的是不能踏空或错失主升浪行情。如果一时没有最佳的黑马可以选择，那就要先找一匹黑驴"保底"，等找到了"更好"的黑马后，再弃驴换马。

选黑驴和选黑马，两者之间有很大的不同。选黑马是在对个股充分调研的基础上，比较有把握看好该股未来行情时投资介入的，这时，即使大盘趋势运行不理想，也可以抛开大盘做个股。而选择黑驴是因为对股市整体趋势比较看好，但对当前市场的主流热点又缺乏必要的了解，为了不错过主升浪行情，所采取的一种"权宜之计"的投资方法。因此，在捕捉黑驴时需要注意一些要点：

1. 选择黑驴时，往往对个股的分析研判不如对大势的分析清晰，所以，需要采用比较保守的投资方法，选择一些可能获利不一定丰厚，但安全程度比较高的个股。

2. 选择黑驴的目的是为了不错失主升浪，所以，在选股时要重点选择与主流热点板块相匹配的个股和板块。

3. 选股时还要注意该股前期是否形成过一定的底部形态，以及该形态的构筑时间、震荡幅度等，从多角度考察底部形态的坚实程度。

4. 所选的个股涨幅不能过大，由于对黑驴类个股研判不够深入，因此，绝对不要采用追涨方式买入，并且要控制投入资金的比例，在控制好风险的基础上，参与主升浪行情。

骑驴找马的方法对于没有准备好应对主升浪行情的投资者，或者对于没有经验的新手来说，不失为一条行之有效的"权宜之计"。这样可以在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

既不错失牛市机遇，又可以积极探索新的市场机会。

第六节 把握主升浪的调整良机

正如没有一帆风顺的人生一样，股市中也没有一帆风顺的上涨。主升浪行情中出现强势调整是正常现象。强势调整可以分为被动性强势调整和主动性强势调整。当股指已经抵达严重超买区，并出现明显见顶信号，或遭遇某种利空消息后出现的调整为被动性强势调整；当股指仅仅是接近超买区，见顶信号不明显，利空消息尚未完全显露时出现的调整为主动性强势调整。

通常情况下，市场走势中的主动性强势调整，往往不是一件坏事，是一种以退为进的策略性步骤。这种主动性调整往往能够给投资者带来买入的机会，而且这种强势调整的持续时间不长，通常在数天之内即结束调整过程，并重新运行回原有的上升趋势中。根据强势调整的特性，投资者要把握好其中的三种机会。

1. 逢低买进的机会。在主升浪行情中刚刚启动阶段，投资者常常存在踏空的现象。踏空的形式有两种：一种是由于投资者保持轻仓和空仓，对于股市的整体上涨行情出现踏空；另一种是，有些投资者虽然没有踏空，但所持有的股票却不是行情中的主流热点，往往难以取得理想的收益。由于股市容量的不断扩大，市场资金面的捉襟见肘，导致局部牛市行情盛行，齐涨齐跌的现象一去不返。投资者如果没有持有真正的主流热点个股，那么就会出现持股踏空的可能。所以，当主升行情中出现强势调整时，轻仓的投资者可以适当增加持股比重，选错股的投资者需要及时换股。

2. 优化组合的机会。在主升浪行情的强势调整过程中，往往包含着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情热点的成功切换，有时是不同热点的切换，有时是同一热点内部不同板块之间的切换。因此，在强势调整过程中，投资者需要根据热点的转换特征，选择新的市场热点介入，及时卖出涨幅过大，有逐渐转冷趋势的热门股。利用调整的机会，改善持股结构，优化投资组合，这样才有利于在主升浪行情中争取最大化的利润。

3. 波段操作的机会。波段操作不仅适用于震荡整理行情，在震荡盘升行情中同样适用。主升浪行情中，投资者需要分析上涨斜率，如果行情涨势过快，上涨斜率过于陡峭，这时不宜波段操作，而要以捂股为主，直到大盘出现明显滞涨信号时卖出。如 1999 年“5・19”行情的主升浪就不适宜波段操作（见图 5.3）。如果大盘上涨趋势平缓，保持震荡盘升的，投资者可以参考轨道趋势线、布林线和薛斯通道这三种指标进行波段操作。

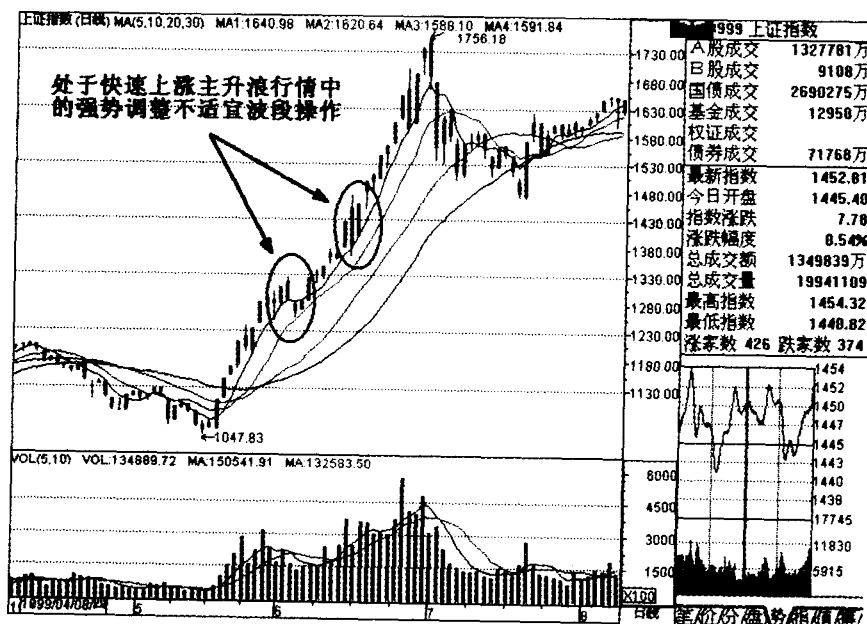


图 5.3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主升浪的强势调整行情中，投资者必须要稳定心态。因为在熊市行情中，股指常常以快涨慢跌的形式展开，用温水煮青蛙的形式将投资者牢牢套住；可是在牛市行情中，股指常常以慢涨快跌的形式展开，强势调整中往往会以连续性的暴跌走势将投资者“震”出来，从而使投资者错失主升浪行情。所以，投资者在主升浪的强势调整中不要被凌厉的下跌走势吓倒，更不要因此落荒而逃，一定要在稳定心态的基础上，研判市场的本质发展趋势。

第七节　主升浪行情的风险控制

在市场处于涨升行情中时，股价走势形态完好，市场人气沸腾，正道的或小道的利好消息满天飞。有些过于乐观的股评容易被投资者接受，诸如“个股的目标位仍高高在上”、“某某股票将炒到某某高位”、“大盘还有多少上涨空间”、“超级大牛市行情”等声音不绝于耳。受此蛊惑的中小投资者常常不顾一切地追涨。须知，没有只涨不跌的股票，任何牛市都需要有调整休息的时候，任何牛市也都有终结的一天。

在牛市主升浪中被套比在熊市中被套更加可怕，熊市中被套好歹还能指望将来行情走好之际能够解套获利，而如果在主升浪的最高峰被套，则可能根本没有解套的机会。当初追涨四川长虹、中国嘉陵（见图 5.4）等个股主升浪的投资者，至今已有七八年，仍然解套无望。其中，有些股票的现价只有当初股价的十几分之一，如 ST 亿安。

主升浪行情结束后，行情会向两种走势演化。一种是随着行情的结束，股价就此走弱。这种走势比较明确，有一定投资经验的投资者会坚决止损，因此，其杀伤力不大。另一种走势是，主升浪行情结束后，股价稍事休整就继续展开进一步上攻行情，形态比较类似波浪理论中的第 5 浪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5.4

其实，这时的个股的上攻动能已经是强弩之末，但主力为了在高位顺利出货，不惜制造种种题材、报告或股评推荐等，在股价上通过早市开盘和尾市收盘时瞬间拉高等手段，吸引中小投资者跟风追涨。相比较而言，后一种走势更具有诱惑力，也更有杀伤力。

投资者在参与主升浪行情时，对风险控制需要注意：

1. 投资者在选股时尽量不要参与股价已经翻番、涨幅惊人的个股，注意衡量风险收益比，当投资的潜在风险远远大于投资收益时，要坚决退出观望。

2. 投资者在主升浪行情已经接近尾声阶段时，对于曾经被爆炒过的，而现在股价调整比较深的个股，以多看少动为好，不要随便抄底。因为，有许多发动主升浪的强势股，表现过于抢眼，容易吸引大量投资者的关注和跟风，使得前期介入的主力能够顺利出货，同时，也给以后打算坐庄的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主力制造了难度和障碍。所以，有很多辉煌一时的暴涨股，一旦主力退出后，就转入漫漫的熊市中，往往沉寂多年都不容易恢复。

3. 投资者要注意主力高比例控盘的个股，这类个股经常能给参与的投资者带来丰厚的利润。但是，由于主力高度控盘，使得投资者对个股行情的上涨动力、持续时间和未来演化状态都比较难以把握，风险自然是不言而喻。投资者在参与此类个股时要注意见好就收，不要为了贪图最后一点微利，而导致前功尽弃，甚至是亏损的结果。例如，600086 多佳股份在大盘处于主升浪期间却一跌再跌（见图 5.5）。

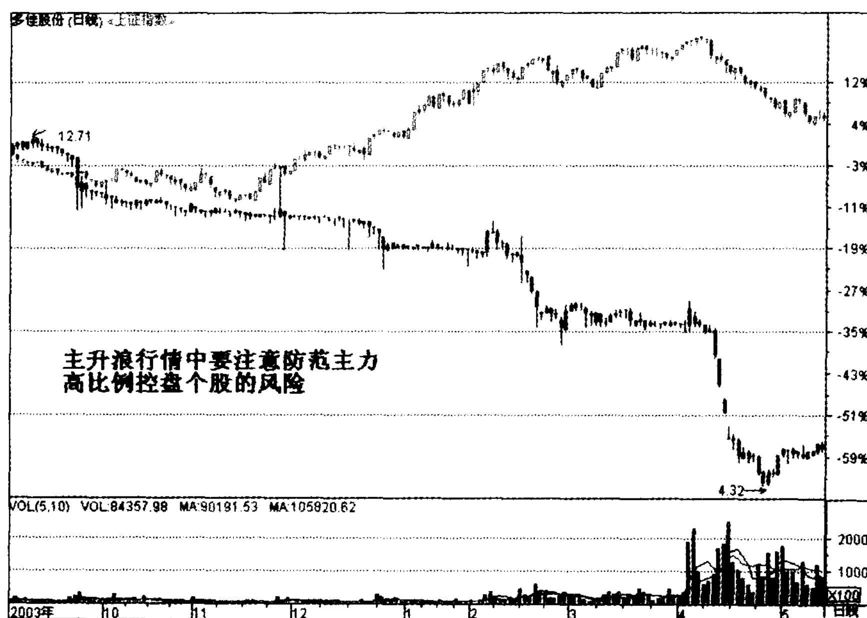


图 5.5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八节 主升浪行情的出奇制胜

《孙子兵法》曰：凡战者，以正合，以奇胜。意思是说，在战争中要用“正”兵御敌，用“奇”兵取胜。主升浪行情的投资也需要出奇制胜。

1. 选股需要出奇制胜。随着股市的不断扩容，存量资金不能保持同步放大。股市已经从开创初期的那种股盲都可以赚钱的年代，逐渐演化到现在仅有极少数人可以获利的时期。即使在主升浪行情中，如果不善于选股，也同样难以获取丰厚利润。总结主升浪行情演化情况可以发现有三种规律：

(1) 热点个股的崛起往往出人意料之外，又在情理之中。

(2) 行情热点的兴衰始终没有摆脱蓝筹这条行情主线。

(3) 符合这条主线的个股，往往维持着强者恒强；而不符合这条主线的个股，往往表现出弱者越弱的“马太效应”。

例如，在 2003 年年末的蓝筹股行情中，金融板块由于受到再融资的影响，表现较差，不被大多数投资者看好。但金融板块后来能够异军突起是因为，金融股也属于蓝筹主线上的一个环节，该板块的启动出人意料，又在情理之中。此外，还有能源类的四大板块：电力、石油、煤炭、天燃气等。所以，在选股中需要出奇制胜，对于一些符合行情主线的，但目前表现不是很理想的个股，不妨乘其股价不高时，先主动买进。相对于疲于奔命地追逐已经涨高的热点，这种人弃我取、出奇制胜的选股原则，获利更加丰厚，安全系数更高。

2. 判势需要出奇制胜。因为受长期熊市的洗脑，大多数投资者已经忘记了牛市的模样，当投资者对股市行情绝望的时候，就是大势即将出现反转之时。2002 年元月股指连续性暴跌到 1339 点，许多投资者恐慌地斩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仓割肉，并发誓永远不再踏入股市。可是大盘却奇迹般地起死回生，走出一轮强劲的“两会”行情。而当大多数投资者都对股市的未来抱有不切实际的幻想时，指数常常会见顶回落。如 2002 年 6 月 24 公布停止减持国有股的特大利好后，许多投资者天真地认为大牛市来临了，于是，纷纷在高位追涨，很多被套的筹码时至今日仍不能解套。

因此，投资者在研判大势时，不能人云亦云，而要出奇制胜。当大多数投资者或股评对后市绝望，越可以看好后市；而当大多数股评看好后市，投资者纷纷追涨，并捂股待涨时，则要考虑暂时逢高派发、获利了结，等待主升浪的调整时机。

3. 投资理念需要出奇制胜。1993 年股市从 1558 点开始下跌，直跌到 1994 年 7 月底的 325 点。那段时间由于实行“T＋0”制度，所以，许多短线高手在盘中快速出击，获取短线差价。当时流行的口号是：“一角钱万岁、两角钱犯罪”，意思是说多赚一角都极有可能被套。这种短线投资理念得到了绝大多数投资者的认同。可是，当大势彻底反转时，抱着短线投资理念的投资者仅赚取了一点蝇头小利。而出奇制胜地采用长线捂股方式的投资者却在股指暴涨 200％多的牛市中轻松获取了暴利。

1996～2001 年的五年半时间里大盘始终处于一种大型上升趋势中，从 512 点涨到 2245 点。在此期间逐渐形成了一些被广大投资者普遍认同的投资理念。如，大盘每一次下跌都是抄底的机会；抄底后要捂股才能赚大钱；套住了坚决不割肉，迟早可以解套并赚取一段利润等。这些经验在当时确实有效，因为，大盘在 1996 年以后的每一轮行情的顶峰点位都会被其后的新一轮行情踩在脚下，所以，这些炒作方法在当时确实有其生存的市场。可是，自从 2001 年 6 月股市进入真正的熊市以来，许多投资者仍然沿用以往的投资理念，不断地抄底、捂股、不割肉……现在，他们无疑已经成为本轮熊市行情中的最大牺牲者。

市场曾经一再教育我们：“股市中没有绝对的真理。”当投资者的观点趋于一致时，即使是真理也会转变为谬论。当一种正确的投资理念逐渐被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

广大投资者接受并普遍认同，那么，这种正确的投资理念就会逐渐演变为不适合市场环境的错误理念。因此，投资理念一定要做到出奇制胜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 局部牛市行情的实战技巧

第一节 局部牛市的成因

在牛市行情中，大盘逐阶走高，股指也连创新高时，有相当多的投资者经常会出现在牛市中赚了指数却不赚钱的情况。有些投资者持有的股票不仅没有增值，甚至不涨反跌。这是因为，在近年来的多次中级行情里有局部牛市的市场特征越来越明显。

以 2003 年惟一的一轮中级波段行情为例，据深圳证券信息公司统计，以 2003 年 1 月初的低点作为参考，虽然其后大盘持续反弹，以 4 月 9 日收盘计算，上证指数涨幅达 17%，但在此期间有 208 只个股创出新低，其中有相当一部分个股是在大盘横盘整理过程中创出了新低。在 1 月 15 日到 4 月 9 日大盘维持震荡期间，以上证指数为参考，深圳 108 只、上海 190 只个股涨幅超过大盘，同时深圳有 381 只、上海有 513 只个股涨幅低于大盘。可见在整个大盘整理突破的过程中，也就是大盘股热点最活跃的时段内，约有 70%以上的股票涨幅落后于大盘（见图 6.1）。这种情况在 2004 年上半年的行情中再次重现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

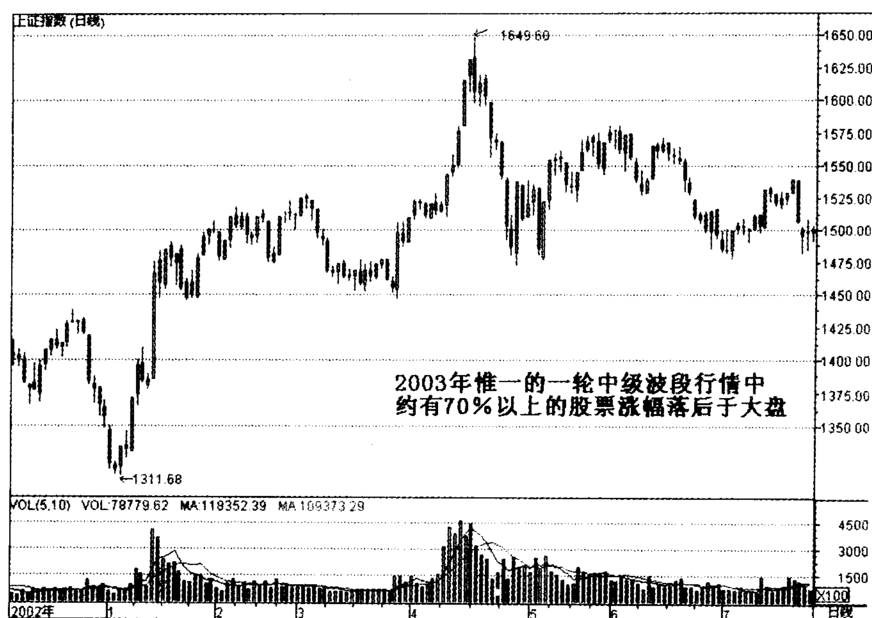


图 6.1

通过对近年来市场资金流向分析，金融、钢铁、汽车、医药和科技等板块的交易金额在市场总成交金额中占有相当大的比例，这些板块的个股市场表现也异常活跃，并且有较大涨幅。而其他大部分个股明显缺乏资金的关注，体现出市场主流资金比较青睐于热门板块。这种少数强势股保持着强者恒强、大部分股票原地踏步的牛市行情，就是典型的局部牛市行情。局部牛市行情的成因主要有以下几方面因素：

1. 在市场容量方面。由于我国股市的不断扩容，现在的股市规模早已今非昔比，上市公司数量是以前的几倍，在牛市行情来临时，所有的股票不可能像早期股市那样保持同步上涨。

2. 在市场人气方面。当股市刚刚摆脱熊市时，尚不能完全有效地激发市场人气，有时长达一至两年的熊市，会使投资者对股市丧失信心。一些投资者对牛市初期的涨升行情充满犹豫观望心态，跟风意愿不强，这在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一定程度上也会造成股市不可能出现全盘启动的现象。

3. 在资金供给方面。随着我国股市不断加强监管，大部分违规资金在股市中没有立足之地，即使是正当的资金也由于股市的低迷，其中有相当比例资金转战期货和国债等市场。虽然，近年来政策上采用了设立基金、引入保险资金等积极措施，但资金的供给仍远远落后于股市的扩容速度。

4. 通过对近年来行情热点的演化分析，中国股市的牛市正在向重视投资价值的价值型牛市行情发展。2003 年的蓝筹股行情始终围绕着价值投资的主线，属于重视投资价值的价值型牛市行情，无论是钢铁、医药，还是金融、汽车，热点始终围绕着绩优蓝筹股产生。通过财务报表分析，可以发现大多数股票是不具有投资价值的，而这些股票恰恰是近期走势疲弱的板块。因此，在理性化的行情中，少量的具有投资价值的个股强劲上涨，多数没有投资价值个股走势落后于大盘，甚至有些绩差股逆势跳水，这些都是很正常的现象。

5. 局部牛市也是股市走向成熟的一种必然趋势，世界上很多成熟股市中的牛市行情都是局部牛市行情。如美国道琼斯指数虽然上涨几千点，但其中只有少量的成分股涨势较好，大多数个股始终是原地踏步的。随着中国股市的日益成熟，以往那种鸡犬升天的牛市行情必将向局部涨升的牛市行情演化。

在以往的牛市行情中，耐心持股的投资者总是能获取丰厚的稳定收益。投资者通常认为在熊市中尽量要保持空仓，而在牛市中尽量要捂股不动，等着热点轮换到自己所持有的股票时，再逢高派发是最稳妥的投资方法。那么，以后的行情中还适用这种方法吗？随着股市客观环境的改变，这种陈旧的投资理念有必要依据市场的变化而更新。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 局部牛市的特点

从近些年市场的运作方式来看，中国证券市场正在向成熟市场的方向发展。有许多特征逐渐与国外成熟市场类同，比较典型的是：在市场中只有少部分的股票受到资金的关注追捧，而大部分股票受到市场的冷落。事实上，这种现象在以前的牛市中已经初露端倪，早在1996～1997年的牛市行情中就已经出现了一线股领涨、二线股跟涨、三线股补涨的市场特征。在1999年和2000年的牛市中，也已经有部分股票在大盘上涨几百点的同时，不但不同步上涨，反而逆势下跌的现象。如鲁北化工（600627）、实达电脑（600734）等。那时的局部牛市特征不明显，大部分个股仍与大盘保持同步的。但是，近年来的局部牛市已经非常明显了，这表明中国股市正在走向成熟。

在股市走向成熟的过渡期中，投资者必须了解局部牛市的基本特点，才能适应市场，取得理想的收益。

1. 早期的牛市行情中大部分个股与指数保持同步上涨，少量的个股与大盘背离。而局部牛市中只有少量的热门股票涨势较好，大部分股票将原地踏步，明显滞后于大盘涨幅，还有部分股票反而会破位下跌。

2. 局部牛市中投资者如果持有的是热点板块个股，不仅能享受到牛市的利润，还会取得超越大盘的收益；如果，不幸持有冷门股，不仅难以获利，甚至还会导致严重亏损。

3. 早期牛市行情中小盘、重组等投机类个股中“黑马奔腾”；而成熟股市中的局部牛市则属于价值投资型的牛市，热点主要集中于低价、大盘、蓝筹等投资类个股方面。

4. 早期牛市行情的热点会在不同的板块之间轮换，最终几乎将所有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

板块都轮炒一遍；而典型的局部牛市中热点将保持着集中、有序、持久的强势特征，个股的表现往往是，强者恒强，弱者更弱。有的投资者还指望着像以前的牛市那样，热点的轮换会将自己持有的个股也轮炒到，这种“皇帝轮流做，明年到我家”的好事将不复存在。

第三节 参与局部牛市的八字方针

投资者需要根据局部牛市的特征，树立正确的投资理念，在制定投资方略时必须要遵循八字方针：“把握热点，适时换股。”

把握热点就是要把握行情的主脉搏，因此必须要将热点行情的演变当做一个整体来进行研究和分析，而不能将这些热点板块割裂开分析。通过对热点的整体研判，我们可以得出正确的结论。如 2003 年初“1·14”行情中热点的发展，始终是沿着一条主脉搏运行的。这条主脉搏就是：低价、大盘、绩优、蓝筹，无论是早先崛起的汽车股、金融股，还是此后启动的医药股、钢铁板块等都是顺着这条主脉搏发展过来的。投资者顺着这条主脉搏的发展方向进行推理研判，就可以寻找并发掘出未来行情中的热点板块，及时参与投资能源、港口运输、公路交通、科技网络、基础建设等板块。

适时换股是指在局部牛市中，等着热点恰好降临到自己所持有的股票上是不现实的，也是很被动的，投资者应选择积极的投资策略——换股。

在局部牛市行情中实施换股策略必须注意以下操作原则：

1. 局部牛市中换股一定要准确研判市场整体趋势发展方向，以及热点的轮换和分化现象，不要漫无目标地随意追涨杀跌，而要做到有的放矢。

2. 局部牛市中换股一定要注意选择热点板块个股。投资者需要根据

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

局部牛市的市场环境和个股的表现情况，卖出手中持有的非主流热点的个股，买入目前属于主流热点板块的强势个股，才能取得跑赢大势的收益。

3. 局部牛市中常常有投资者将手中获利的个股卖出，用所得的资金去摊平那些走势偏弱的被套股票。这是换股中常见的投资误区，在局部牛市中能很快让投资者获利的往往是真正的主流品种，这些强势股将保持强者恒强走势，而大多数弱势股将会弱者更弱。卖出获利股，买入被套股，实际上是在卖出主流品种，买入非主流品种，会使投资组合趋于恶化。

第四节　局部牛市的三种投资策略

1. 当投资者持有的个股恰是当前市场的主流热点品种时，可以采用捂股策略。对于具有投资价值的，并且是价格背离其价值的个股，以及目前涨幅还不大的绩优蓝筹股，投资者都可以采用捂股策略，耐心持有。

2. 如果投资者重仓持有非主流热点的个股，就不能应用捂股策略，因为，现在的市场容量远远大于以前的市场容量，而目前的资金供给却远远少于以前的牛市时期。在这样的局部牛市环境中，持有非主流热点个股进行捂股，必然要错失牛市的机遇。因此，持有非主流热点个股的投资者一定要采用换股策略。

3. 对于仓位较轻的投资者来说，必须要认清形势、转变理念、适当追涨。追涨的时候要重点选择当前市场的主流热点：绩优、低价、大盘股，重点观察同类的目前涨幅不大或尚未启动的蓝筹股板块。但是不要选择已经有较大涨幅，并且出现了放量滞涨等主力出货特征的个股。

在应用这三种投资策略时必须注意：应用捂股策略时需要适当多地选择几种股票，分散化投资，可以有效规避非系统性风险。在应用换股策略时，投资者常见的投资误区是，以为换股是卖出手中持股的同时买入另一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只个股。事实上，卖出的最佳时机往往未必是买入的最佳时机。因此，投资者换股时不需要将卖出和买入操作同步进行，两者之间可以留下时间差。在应用追涨策略时要采用集中投资方式，一次只能选一只股，以做到有的放矢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章　跌势行情的实战技巧

第一节　跌市中金蝉脱壳的三招

金蝉脱壳是三十六计之一。当股市处于趋势走弱的时候，投资者可以运用金蝉脱壳的方法，以最低限度的损失达到摆脱困境的目的。

1. 果断卖出法。证券投资中，顺势而为至关重要。在跌市形成的初期，投资者应该顺应市场发展的趋势，采用及时卖出的方法，对于获利的股票要坚决止盈，已经亏损的股票要立刻止损。在这种时候，盈亏的程度并不是最重要的，重要的是考验投资者能否当机立断，是否具有果断的心理素质。只有及时果断卖出，才不会减少已经取得的利润，并且能防止投资损失的进一步扩大。

2. 反弹卖出法。在跌市形成的中期阶段，投资者要根据当时个人与市场的具体情况，具体安排出货计划，不能再像跌市初期那样一味强调止损了。止损固然很重要，但毕竟不是跌市中的惟一选择，投资者还要考虑其他方面的因素。如果这时股价是处于缩量缓慢阴跌状态中，而投资者损失不是很大，则可以考虑止损。如果股价是处于放量加速下跌过程中，投资者反而不要恐慌割肉。因为，这种走势极易出现反弹行情。投资者可以把握好股价运行的节奏，趁股价反弹时卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 补仓卖出法。当股市下跌势头逐渐趋缓，到达某一阶段性底部时，可以采用补仓卖出法，因为，这时的股价离投资者的买价相去甚远，如果强制卖出，往往损失较大。投资者可以把握阶段性底部的有利时机，适当补仓后再逢高卖出，最大限度地减少损失，盘活资金，以便在应对下一轮行情时，掌握市场的主动权。

第二节　支撑位不是绝对可靠

当跌市形成后，市场人士和投资者都会积极寻找支撑位，支撑位通常是指在股市下跌时起到支撑作用，从而使指数止跌回稳的位置。

支撑位主要是由以下一些情况形成的：

(1) 技术指标形成的支撑位；

(2) 均线系统形成的支撑位；

(3) 上升趋势线形成的支撑位；

(4) 各种技术形态的颈线位，如：头肩顶或圆弧顶等头部形态的颈线位；

(5) 上升通道的下轨线形成的支撑位；

(6) 大型缺口的下边缘线形成的支撑位；

(7) 前期密集成交区形成的支撑位；

(8) 历史上曾经多次发挥支撑作用的历史性支撑位。

支撑位是跌市中投资者制定投资计划的重要参考依据，但是有些投资者在实际投资中往往会对支撑位产生强烈的迷信和依赖心理，结果反而得不偿失。

1. 有的投资者以为有支撑位，股指就跌不下去；还认为股指下方的支撑位越多、越密集，就越不可能跌下去。其实，支撑位只是表明该点位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对股市的下跌将起到一定支撑作用，但并不表示股指一定不会下跌。所谓“不破不立”，有时，指数的瞬间快速下跌，击穿重要支撑位后，反而会引发新一轮强势行情。

2. 许多投资者认为支撑位对股市的支撑作用是属于实质性的，而不是心理上的支撑作用。而事实则恰恰相反，绝大多数情况下，支撑位对股市的支撑作用是属于心理层面的，实际的支撑作用并不大。

3. 还有的投资者喜欢将股指的支撑位设定为抄底价，当股指跌到支撑位时就简单盲目地展开抄底动作。这是非常危险的，因为在股市的下跌趋势形成时，任何支撑位都不是坚不可摧的。投资者的抄底一定要根据市场整体趋势的演变状况来决策，只有在市场趋势真正趋于转强时，才是抄底的最佳时机。

第三节 逼多行情的投资策略

股市中的逼空行情是指股指连续性大幅上涨，市场中出现黑马狂奔、人气沸腾的市场景象。与此截然相反的是，逼多行情是指股市持续下跌，空方占据主导地位，逼迫多方缴械投降的一种行情。例如，2004 年 4 月的股市迫于紧缩性宏观调控措施的刺激，市场出现恐慌气氛，股指连续性破位下跌，市场形成典型的逼多行情（见图 7.1）。

1. 逼多行情的市场特征。

（1）股市持续性下跌，而且下跌速率也越来越快。

（2）成交量持续萎缩，反映出市场中恐慌杀跌盘的数量仍有限，大量套牢资金仍被动看多。这从另一方面说明市场做空动能还没有彻底释放，股指仍处于继续加速下跌的市场格局中。

（3）技术形态趋于恶化。股指的各项技术支撑位，在急风骤雨般的下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

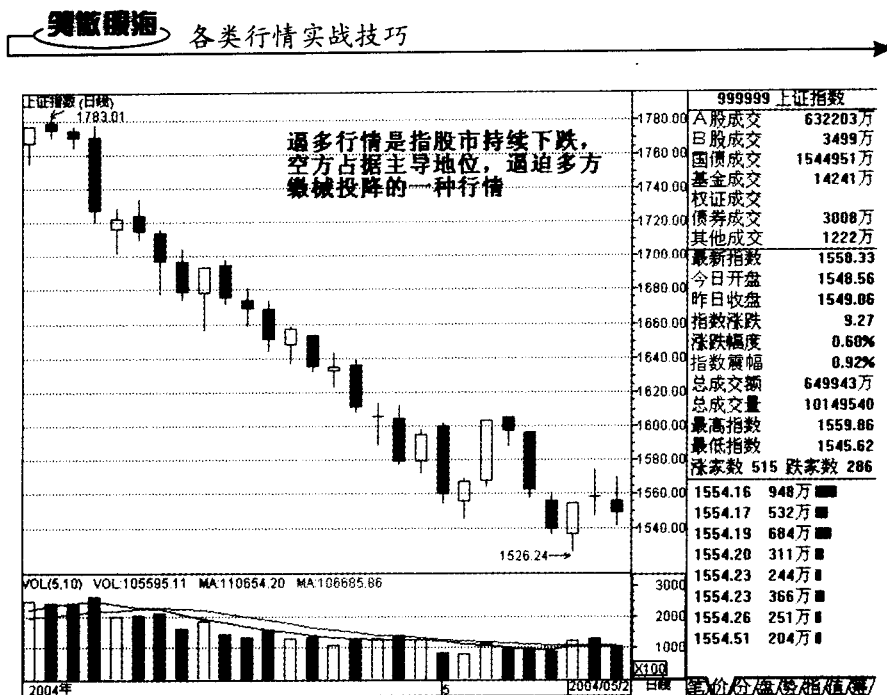


图 7.1

跌趋势面前，纷纷演绎破位行情。均线系统中的 5 日、10 日、20 日、60 日均线处于向下发散阶段中，而且发散的角度呈越来越大趋势。

（4）政策消息面上的影响也是逼多行情产生的重要因素。例如，在这轮逼多行情中，各大证券报刊载了一条重要消息：中国证监会主席尚福林表示，经国务院批准，有关部委共同组成的六个专题工作小组正在积极开展工作，以逐项落实《国务院关于推进市场改革开放和稳定发展的若干意见》（简称“国九条”）中提出的各项政策措施。但是，宏观经济调控力度不断加大的市场背景并没有丝毫改变。银监会通知进一步加强贷款风险管理；发改委部署清理固定资产投资项目和严格控制出台涨价项目。这些因素使得股指仍然继续滑落。

2. 逼多行情的投资机会。越是在恶劣的市场环境中，投资者越是需要具备反向思维能力，不断破位下跌的逼多行情中，同样会产生新的投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机遇。

（1）证券市场中，永远存在着机会和风险的循环转化。逼多行情是市场做空动能的集中释放和做多机遇的重新积累，在逼多行情发展到末期阶段时，虽然跌势会更加凌厉，但股指的向下空间已极为有限，而上涨空间却十分充足，这时市场风险逐渐实现向投资机遇的转换。

（2）个股的投资价值将在逼多行情得以凸显。逼多行情的不断下跌，造成了股价整体滑落的同时，也必将为未来的上涨留出空间。很多具有丰富题材和良好基本面的上市公司股价，在逼多行情中会跌到历史地价附近，成为难得的买入时机。

（3）热点转化产生的机会。大盘的调整结束时，往往会出现新的市场热点，这些尚处于萌芽阶段的热点中隐藏着未来行情中涨幅巨大的龙头股。大部分的黑马都是诞生于弱市中，很多暴涨股之所以有翻番的利润空间，主要原因是其在启动时价位低造成的，而逼多行情恰恰为寻找和介入此类个股，提供了良好的机遇。

3. 逼多行情的投资策略。

（1）及时调整好心态。在空方肆无忌惮的逼多行情中，投资者要调整好自己的心态，不要被市场的疯狂下跌吓得手足无措。对于已经兑现的市场风险，不必过于悲观失望，而应调整好投资心理，要保持冷静心态、细心分析投资机会，树立投资信心，等待逼多行情的彻底终结。

（2）采用正确的操作方式。在逼多行情没有出现明显转势信号前，投资者以静观市场变化，耐心等待市场转机为上，而不要在下跌行情还没有结束时就轻易介入。同时，在股市萧条阶段中，投资者不宜盲目斩仓割肉，可以在对个人持股做出深入调查分析后，进行有选择地补仓换股操作。

（3）关注逼多行情中蕴藏的黑马。在逼多行情中，最值得关注的个股品种有三类：低定位次新股、深幅下跌的绩优股、先锋股票。

①低定位次新股。因为目前市场行情低迷，监管力度日益严格，股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

存量资金严重匮乏，加上新股发行提速等因素，使得新股上市首日涨幅日渐减小，已经从当初100%左右的涨幅下降到目前的大多数新股上市仅有10%～30%的涨幅。新股的低定位孕育着投资机遇，其在降低一级市场利润的同时，也为将来发动行情提供了涨升空间。例如，2003年初上市的中信证券，发行价4.5元，上市首日收盘价仅5.01元，此后下跌到最低价4.81元，仅比发行价高0.31元，过低的定位最终引发了中信证券的暴涨行情。

②深幅下跌的绩优股。在熊市末期或刚刚向牛市转化期间，选股时要关注个股业绩是否优良，是否具有成长性等基本面因素。对于有业绩支撑的个股要重点关注。对于受“见利好就出货”的固化思维影响而遭到投资者抛售的绩优股，如果确认其具有投资价值或投机价值，而且价格已经远远背离其价值的，要果断介入，中长线持有。

③先锋股票。从个股动向分析，当大盘处于底部区域时，要特别关注个股中的先锋股票，对于此类先于大盘企稳、先于大盘启动、先于大盘放量的个股要密切跟踪观察。由于这类个股中往往隐藏着市场主流资金，而且其中的主力由于种种原因对市场未来趋势变化会有敏锐的“感觉”，所以，未来行情中的主流热点往往会在这类股票中崛起。

4. 逼多行情的买入时机。对逼多行情的最佳买入时机的确定，重点依据是市场中的“多翻空”现象。逼多行情的最终目标就是实现彻底的“多翻空”，逼多行情的不断强力破位走势，不断增加的市场做空能量造成做多投资者资金市值快速缩水的赔钱效应等现象，都最大限度地摧毁了做多者的持股信心，使经过长期熊市熏陶，习惯于下跌的投资者不敢看多、做多，而纷纷“多翻空”。正是当绝大多数原本看多的投资者和市场人士也纷纷“多翻空”，市场中的投资观点趋向于统一看空时，恰恰是逼多行情将告一段落，并形成阶段性底部的时候。而这时就是逼多行情中最佳的买入时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节　大跌市道宜避险

股市处于弱势时，常常会出现大跌走势，股指以实体较长的阴线，一举贯穿 5 日、10 日、20 日、30 日等多条均线，整体呈现出破位走势。在这种快速下跌走势中，如何获利、选股、找黑马等都不再重要了，重要的是如何规避风险或如何减少损失。

1. 明确下跌的性质，理性应对下跌行情。只有在正确认识下跌性质的前提下，才能克制恐慌情绪，并尽一切可能将损失降低到最低限度。对于调整性质的确认主要依据宏观政策面因素，投资者的平均持股成本以及平均盈亏程度，技术面因素、资金供应情况等。投资者只有了解下跌的性质，才能认识下跌的级别和空间，才能对症下药的采用正确的应对策略。

2. 在跌市中，投资者需要冷静认真地检查分析手中持有的个股，根据个股的套牢程度，下跌空间的大小，个股本身的基本素质以及仓位轻重等情况分别采取不同的操作手法。跌市行情展开后，会首先对部分前期升幅较大的个股构成较大杀伤力，持有这类股票的投资者一般都处于盈利状况中，在调整初期阶段需要及时地获利了结，卖出后应以谨慎观望为主，不要轻易再重新介入。此外，对于将来下跌空间大的个股可以适度做空；被套程度浅的个股可以止损出局；对于既不具有投资价值，又缺乏投机价值的个股可以寻找时机进行换股操作；反之，对于价格严重背离价值的个股，则要坚定持股信心。

3. 投资者要正确使用止损策略。一旦看见大盘下跌，就不计成本的盲目割肉，绝对不是好方法。止损如同是柄“双刃剑”，它在保护投资者的利益不受重大损失的同时也有可能会对投资者造成一定伤害。止损是利是弊，关键在于投资者如何正确合理的运用它。止损应该选择目前浅套而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

且后市反弹上升空间不大的个股进行，对于目前下跌过急的个股，不妨等待其出现反弹行情再择机卖出。

第五节 下跌中继平台的研判技巧

下跌中继平台是指股市经历一段时间调整后，自然地于某一位置暂时性止跌企稳，出现平衡走势。但是，由于做空动能没有完全释放，调整尚未结束。因此，经过短暂的缩量横盘运行后，将继续选择下跌的走势。对于下跌中继平台的未来突破方向的研判，主要应用以下三种技巧。

1. 要关注宏观面与政策面的支持。宏观基本面是制约股市走势的最基本因素，政策面则是影响股市的直接因素，因而投资者对此必须保持高度关注。目前我国的宏观经济环境可以说处于历史上最好时期，这有利于股市的向好。同时，由于中国股市仍在一定程度上受到政策面的影响，目前政策面在关系到市场全局和中长期发展的根本问题上仍有一些不明朗因素。政策面的明朗与态度将决定股市是见底，还是继续走下跌中继形态。

2. 要关注市场增量资金的入市意愿。资金运动是股市的本质，缺乏新增资金介入的股市很难有上涨的想像空间，而增量资金的介入将会直接表现在市场成交量方面。下跌中继平台在量能上的鲜明特点就是成交量不断减少，常常以一种缩量上涨或无量反弹的形式草草结束平台后的突破走势，然后继续沿着原有下跌趋势运行。这种量能上的不配合揭示了增量资金入市并不积极，因而市场比较容易形成下跌中继平台。

3. 要适当关注技术分析方面的因素。在均线系统方面，下跌中继平台往往受均线系统的压制作用比较明显，一旦股市稍有上涨就会触及多条均线构成的阻力区，导致大盘无功而返。而且，从常用的 RSI 指标和随机指标 KDJ 的角度进行研判，如果从日线或近期指标分析，这两种指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然进入超卖区，而从周线或月线指标分析，则发现 RSI 和 KDJ 并没有完全见底时，容易出现下跌中继平台。

第六节　下跌中继与底部的辨别技巧

在股市下跌初期形成的下跌中继平台走势往往较容易识别，但是在股市下跌到一定深度后，投资者往往难以区分下跌中继平台与阶段性底部之间的差异，从而导致投资出现偏差。

例如，在 2003 年的 7 月至 8 月期间，股市暂时止跌企稳，并且在 1470 点上方用一个月时间构筑了两个下跌中继平台，但是成交量萎缩得十分严重，显示增量资金的介入丝毫不踊跃（见图 7.2）。股指虽谨慎缓慢盘升，但涨幅极小，而且主要是靠尾盘拉升，才勉强收阳的。由于，股指已经经历了深幅下跌，所以，有些投资者误以为这里是阶段性底部而纷纷介入抢反弹，结果，在此后的连续下跌行情中陷入深套。

下跌中继平台与阶段性底部之间有很多相同的特征，从而给投资者准确快速的识别带来一定的难度。具体的相同特征主要有：

1. 下跌中继平台与阶段性底部都是在股市经历过一段时间的快速调整后，自然地于某一位置暂时性止跌企稳，出现平衡走势。

2. 成交量会不断减少，一般情况下，阶段性底部的量能至少减少到前期峰量的 1/3 以下。下跌中继平台也同样会大幅度减少。

3. 当大盘即将进入阶段性底部时，指数在盘中表现多为窄幅整理状况，表现在 K 线形态上，就是 K 线实体较小，并且经常出现单个或连续性的小阴小阳线。

4. 盘中热点逐渐沉寂下来，只有少数板块或零星个股，表演自弹自唱的行情，但对市场人气起不到聚拢和带动作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

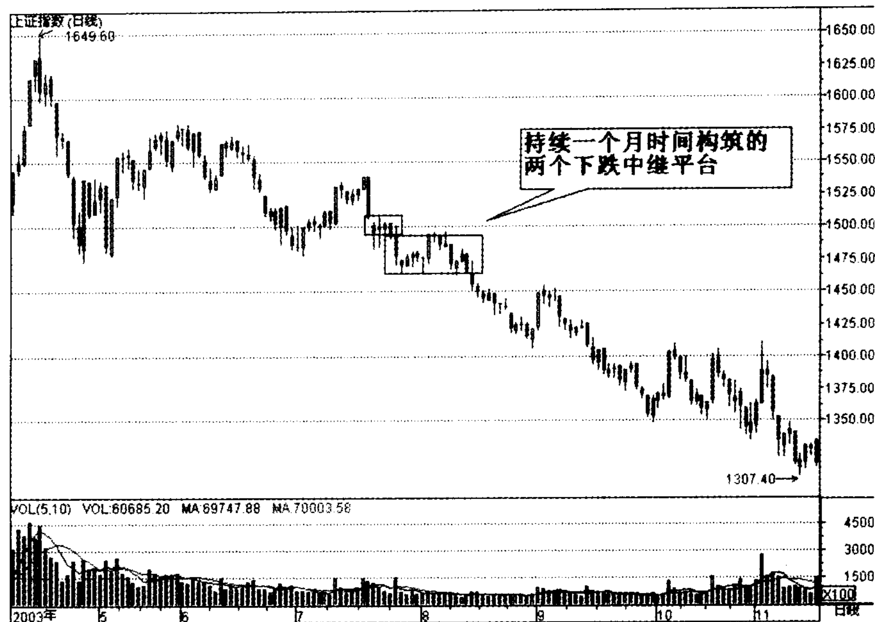


图 7.2

5. 技术指标大多处于超卖区域，其中随机指标的 J 值至少低于 20，通常是跌为负值；心理线指标的 20 天移动平均线小于 0.4；13 日 W%R 指标线低于-80。

6. 投资者的炒作热情趋于冷淡，投资心态较为冷静，一般不愿意采用追涨杀跌的激进型操作手法，而多采用一些较为保守的投资策略。

虽然这些相同特征，增加了投资者区别下跌中继平台与阶段性底部的难度，但是，还是有些科学的方法能够准确辨别两者差异的。对于下跌中继平台与阶段性底部识别，重点是通过平台走势之前和平台走势之后这两个阶段进行的。

如果在平台之前的下跌过程中有明显的刻意打压迹象时，这时形成的平台大多属于阶段性底部。其中，刻意打压的迹象主要有：

1. 移动成本分布研判。主要是通过对移动筹码的平均成本分布和三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

角形分布进行分析，如果发现大多数个股的获利盘长时间处于较低水平，甚至短时间内获利盘接近 0 时，而股市仍然遭到空方的肆意打压，则可以说明这属于主力资金的刻意打压行为。

2. 均线系统与乖离率的研判。股市偏离均线系统过远，乖离率的负值过大时，往往会向 0 值回归，如果这时有资金仍不顾一切地继续打压时，则可以视为刻意打压行为。

3. 成交量的研判。当股市下跌到一定阶段时，投资者由于亏损幅度过大，会逐渐减少交易，成交量会逐渐地趋于缩小．直至放出地量水平。这时候如果有巨量砸盘，或者有前期主流品种纷纷跳水，但股市却并没有受较大影响，则说明这是主流资金在打压恐吓。

4. 做空动能的研判。如果大盘经历了较长时间的下跌，做空动能已经消耗将尽，但股指仍然不能摆脱下跌的命运。这时投资者就需要运用反向思维：大盘是否有实质性做空因素？做空的动力来自何方？空方的动机何在？如果答案是否定的，则不排除主流资金正在有所图谋地刻意打压。

5. 恐慌盘的研判。在下跌过程中如果有大量恐慌盘慌不择路的出逃，而大盘却能迅速止跌企稳，说明有资金正在乘机逢低建仓，后市将出现阶段性底部。主流资金刻意打压的目的就在于在低位收集廉价筹码，如果没有恐慌盘的退出，就会给主流资金发动行情带来困难。因此，调整的时间就会延长，而下跌中继平台出现的几率也将大为增加。

如果，股市的下跌没有刻意打压的迹象，而是因为市场本身存在调整压力，或受到实质性做空因素的影响导致的自然性下跌，这时形成的平台走势大多属于下跌中继平台。

在平台走势后的突破过程中，市场的一些特点，也有助于区分下跌中继和阶段性底部。

1. 增量资金的介入程度。如果在平台走势后的向上突破过程中，增量资金积极介入，成交量有效放大，那么，比较容易形成阶段性底部的走势。如果平台突破后，成交量不但不能放大，反而持续减少，显示增量资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金入市不积极的，则比较容易形成下跌中继平台。

2. 技术形态与指标状况。平台走势后的向上突破过程中，如果各项技术指标严重超卖，包括日线、周线，甚至月线在内的技术指标均出现一定程度同步底背离特征，而且底部形态构筑比较坚实的容易形成阶段性底部；如果指标没有严重超卖或没有形成同步底背离特征的，以及底部形态的构筑没有经过反复夯实的一般会形成下跌中继走势。

3. 领头羊的种类与表现。平台向上突破后，市场中涌现出的领头羊如果是具有一定市场号召力和资金凝聚力、能有效激发市场的人气、具有向纵深发展潜力和便于大规模主流资金进出的热点个股，则往往能成功构筑阶段性底部。相反，领头羊是没有号召力、凝聚力，不能激发市场人气，不便于大资金进出的小盘股、超跌股或补涨股，则往往会形成下跌中继走势。

作为一位稳健的投资者，不要冒险站在股市的平台上，应该耐心等待平台突破后再介入。这样可以准确把握行情的趋势，回避平台走势中的不确定风险。

第七节　弱市中调整心态的方法

众所周知，心态是决定投资成败的决定性因素，各类证券书籍报刊中也流行着各种谈心态的文章。归纳起来无非是劝诫投资者要保持优良的心态或克服种种不良的心态，比如：要戒骄戒躁、戒慌戒乱、不能忧愁、不能愤怒、不能烦躁、不能恐惧、不能贪心过度、不能犹豫不决等。

可是，投资者毕竟不是圣人，更不是超人，每个人都有七情六欲，都有喜怒哀乐，特别是在股市持续性的下跌走势中，投资者更加难以避免心浮气躁。这时，重要的不是知道要克服哪一种不良心态，而是要了解用什

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么方法调节自己的心态。

1. 掌握正确的分析方法，提高在股市中研判行情的能力，并且对行情的走势进行毫不松懈的认真跟踪研究，保持自己在股市中的方向感。只有认清趋势，做到胸有成竹，才不会慌乱。

2. 正确认识调整行情的性质，分清调整行情属于熊市初期的调整，还是属于熊市末期的调整。

3. 不要逆势而动，不要急于补亏，不要给自己定具体的投资收益目标，也不必强求自己必须参与反弹行情的炒作，弱市中投资者更加需要顺势而为。

4. 在弱市中，不要因为短暂的下跌而丧失信心，也不能因为一时的反抽而掉以轻心。仓重者应趁反抽减磅，减轻持股数量，从而达到减轻心理压力的作用。

5. 在操作出现连续性的错误时，或对趋势发展没有清晰认识时，就坚决停止炒作股票，机会永远都有。不要因为贪图无限的机会，而损失有限的资金。

6. 控制仓位结构，如果不是短线操作的话，持股不要单一，以免遭受突发事件（如业绩地雷）的重创而影响情绪；也不要经常保持重仓和满仓，更不要采用透支或借钱炒股的方式，以免增加自己的心理负担。

7. 抄底操作之前，要制定周密的操盘计划，不仅仅包括如何买入和卖出的计划，还要有在操作失败时的补救计划和止损计划，只有周密完善的准备，才能保证临危不乱。

第八节　跌市谨防三类陷阱

在跌市中，投资者要注意防范三类陷阱：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 恐慌性杀跌的陷阱。恐慌性杀跌与止损不一样，恐慌而盲目抛售的行为，常常会使投资者遭遇严重损失。如果股市处于缓慢阴跌过程中，成交量没有迅速放大，则说明做空动能没有得到完全释放，后市继续下跌的可能性较大，这时投资者不要被“温水煮青蛙”的市场假象迷惑，应果断止损。如果股市出现急速下跌时，投资者不能盲目恐慌杀跌，而是应该密切关注行情走势。因为，急速下跌后即使不会立即出现见底行情，也极有可能出现报复性反弹走势，投资者可以把握反弹的机会清仓卖出。

2. 急于抢反弹的陷阱。抢反弹如同是“火中取栗”，稍有不慎，就有可能引火上身。特别是在跌势未尽的行情里，投资者急于抢反弹常常会被套牢在下跌的途中，这种情况在 2001～2003 年的股市中已经屡见不鲜了。如果股市是处于不断震荡上升的大牛市行情，投资者在任何时间买进都是对的。投资者千万不要因为贪图反弹的蝇头小利，而冒被深套的风险。在行情调整还不充分，个股没有出现明确止跌迹象前，不宜急于抢反弹。

3. 被动捂股的陷阱。以上两类陷阱都是因为跌市中投资者在急躁心理和贪图短线暴利心理的驱使下，采取的缺乏理智的投资行为。但还有一类投资者在跌市中则显得过于“理智”，这部分投资者因为坚定看好后市，所以，即使在大盘构筑明显的头部特征时，或者在自己的股票已经出现账面亏损时，仍坚决持股不动，采用死捂股票的方法，结果在股市的调整过程中越陷越深。

由于在股市的调整过程中，行情发展的变数较大，在调整的初期阶段，很难立即分辨出未来的调整深度和调整时间，被动的死捂股票往往面临较大的风险。而且，股市中每一轮上升行情的热点板块都会有所不同。前一轮行情的市场热点未必能延续到下一轮行情中，投资者如果持有的是前一轮行情的热点个股，在后一轮行情中该股不一定会再次得到炒作，这时，投资者可能会面临“牛市持熊股，只赚指数不赚钱”的结局。因此，除了极少数价值还没有被高估，具有良好成长性的蓝筹股以外，其余的大多数股票不值得投资者持股参与调整行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九节 破位不是一种灾难

股指破位的走势给人留下的印象往往属于灾难性的下跌，其实并非如此，破位的种类有许多种，如果按照市场整体趋势区分，大致可以分为技术性破位、惯性破位、实质性破位三种；如果就个股而言，可以分为打压建仓式破位、震仓洗盘式破位、高位出货式破位；以股市的强弱为标准可以分为熊市的破位和牛市的破位，所谓“熊市破位思风险、牛市破位思机遇”。不同市场条件下的破位走势，应该采用不同的应变策略。

1. 技术性破位应对策略。

在技术性破位走势中投资者需要关注市场中一些表现抗跌或走势特立独行的个股，注意研判未来可能成为主流热点的品种，保持跟踪观察。这时的投资原则是：要在回避风险的前提下选股，在跌势已尽的情况下买入。

技术性破位属于正常的调整范畴，是有利未来行情发展的以退为进式破位。所以，在技术性破位走势中投资者不宜盲目杀跌。而是要克服恐惧心理，仔细研判行情的演化状况，除了观察股价的下跌情况以外，还要注意下跌时成交量是否过度放大，市场中是否有恐慌性抛盘出现，基本面上有没有实质性利空。

如果股市的破位仅仅是因为股指抵达前期成交密集区，各项技术指标反复出现顶背离特征的，或者是由于投资者心理上存在压力，后续资金接力不上等暂时性原因，导致大盘出现技术性破位的，这种破位走势是不会改变市场原有运行趋势的，投资者不需要过度恐惧，更不要随意的盲目斩仓杀跌。投资者要清醒地认识到技术性破位不仅不是一种灾难，反而是一种机遇，是逢低买进的机会。但是，技术性破位时股票有持续惯性下滑的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势，投资者需要注意回避风险，要做到在回避风险的前提下选股，在跌势已尽的情况下买入。

2. 实质性破位应对策略。

实质性破位是指股市遭遇重大利空或本身已经积聚巨大的获利盘时所形成的破位走势。这种破位往往标志着一轮熊市调整的开始，一旦股指形成实质性破位走势，要坚决止损，严格控制损失的进一步扩大化。

在实质性破位中除了不果断止损容易造成损失以外，还有另一种因素更容易导致投资者出现重大亏损，那就是急于抄底。许多投资者都明白在实质性破位中止损的重要性，并且也成功的止损了，但是往往因为急于弥补止损造成的损失，或者急于获利，而又陷入盲目抄底的境地中，常常会因此被股市中各种各样虚假的技术底、政策底或市场底等套牢。事实上，止损策略的应用是市场整体趋势出现根本性转弱的一种应变策略。在这样的市场环境中，投资者如果为了急于扭亏，而采取频繁的短线操作，将很容易加重投资的失误概率。因此，投资者在实质性破位走势中成功止损后，不要立即抄底或重新买入，重要的是必须研判清楚市场运行趋势。

3. 惯性破位应对策略。

惯性破位是指大盘前期曾经产生过一轮或多轮破位走势，但是，由于市场积弱已久，股指会在已经严重超跌的情况下，继续展开新一轮的破位跳水走势。惯性破位多出现在实质性破位之后，是熊市中的主要下跌阶段。而且，惯性下跌也是一种非理性的下跌，是市场投资价值的重新积累。在惯性破位后不久，市场往往会发动强劲的报复性反弹行情。

在惯性破位中投资者需要冷静客观地分析手中持有的个股，根据个股的套牢程度，下跌空间的大小，个股本身的基本素质以及仓位轻重等情况分别采取不同的操作手法。

(1) 对将来下跌空间大的个股可以适度做空；被套程度浅的个股可以止损出局。

(2) 对于既不具有投资价值，又缺乏投机价值的个股可以寻找时机进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行换股操作。

（3）对于价格严重背离价值的个股，则要坚定持股信心，并考虑在适当时机予以补仓操作。

（4）关注市场中一些表现抗跌或走势特立独行的个股，注意研判未来可能成为主流热点的品种，保持跟踪观察，投资者只有加强对个股的分析研究，才能在市场真正见底时有的放矢的及时买入强势股。

破位不是一种灾难，勉强上涨才是风险的积聚。当破位行情来临时，投资者要分析破位的深层原因，辨别破位的性质和所属的类别，对症下药采用正确的应对策略。股市投资不仅要有战术眼光，还要有战略思维。有时候短期的破位恰恰是市场整体趋势积聚向上发展动能所必需的步骤，大盘战术性的退却往往为今后战略性的进攻提供必要的基础条件。

第十节　下降趋势通道的应对技巧

2003 年的股市行情自从 4 月中旬见顶 1649 点以后，就一直保持着长时间持续性的下跌，特别是从 5 月下旬扩容速度开始加快以后，大盘更是运行在一个标准的下降趋势通道，期间所产生的每一轮反弹高点和创新低时的位置都恰好在该通道的上下轨道线附近，股指的波动被严格限制在两条平行线内运行（见图 7.3）。

下降趋势通道的基本特点是：指数的 5 日、10 日、20 日、30 日等多条移动平均线向下运行，并且处于发散阶段中。下降通道中成交量一般呈逐渐缩小态势，上轨线往往会对股指构成压力，而下轨线将会对指数形成一定支撑作用。这种情况在 2004 年的跌市中也曾经出现过一次（见图 7.4）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

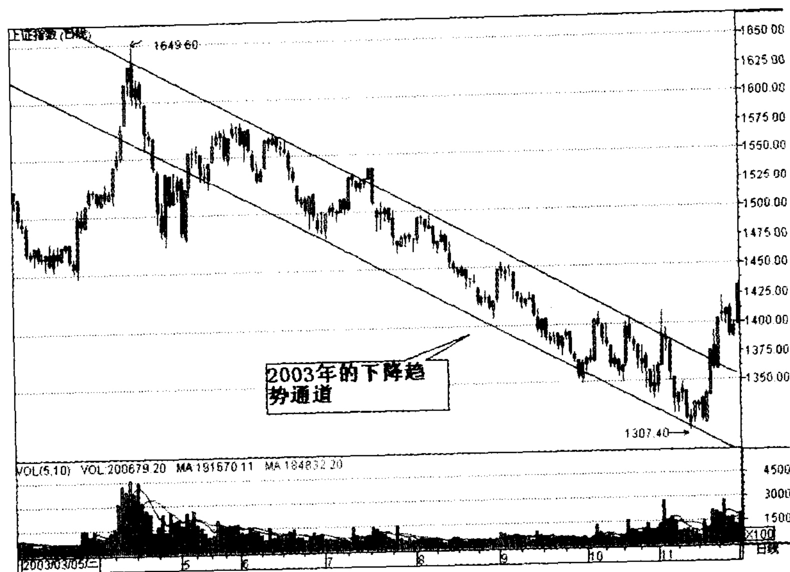


图 7.3

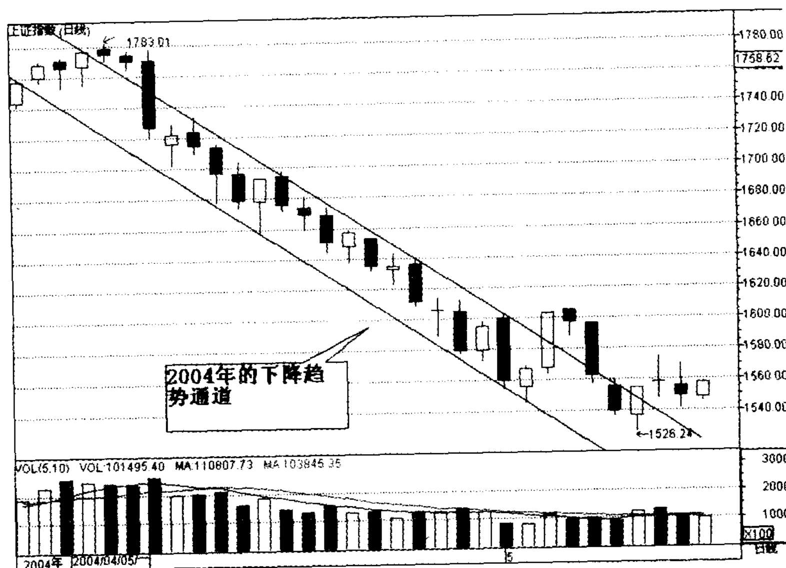


图 7.4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不同的投资者在面对市场行情处于典型的下降趋势通道中时，有两种不同的应变策略：

1. 短线投资者的应变策略。

当行情走势出现下降趋势通道时，短线投资者需要把握股指波动的高低位置，进行跌市的波段操作。波段操作的高点位置要综合考虑布林线指标的中轨线和下降趋势压力线的作用；波段操作的低点位置要综合考虑布林线指标的下轨线和下降趋势支撑线的作用。具体方法如下：

在K线图上将指数每次调整的低点连接起来，画出股指下降趋势的支撑线；再将指数每次反弹的顶点连接起来，画出股指下降趋势的压力线。当指数下跌触及布林线的下轨线并获得有力支撑，同时股指又接近下降趋势的支撑线时，就是最佳的抢反弹时机。当股指反弹触及布林线的中轨线并遭遇阻力，同时股指又接近下降趋势的压力线时，投资者要及时获利了结。

以2003年行情为例，当股指在6月下旬和8月1日，及8月末三次触及布林线的下轨线时，都产生了一定力度的反弹，而这三次反弹又全部都是在布林线中轨线附近见顶回落，结束反弹的。其中，除了在第一次反弹中股指曾一度穿越中轨线以外，另两次反弹明显的是在中轨线构筑顶部的。其中9月初的反弹中，构筑顶部的4个交易日，股指全部受到中轨线的压制作用（见图7.5）。如果投资者能运用布林线和下降趋势线的方法，就可以准确地捕捉到跌市中每次波段操作的最佳买卖位置。

下降趋势通道中短线操作的注意事项：

(1) 不要预先设置盈利目标，毕竟目前股指仍未摆脱弱市，如果发现反弹受阻，需要立即果断卖出。

(2) 要注意选股，布林线趋势通道技法只能帮助投资者准确把握买卖时机，但在目前市场资金匮乏的情况下，不可能产生全面普涨行情，投资者还需要准确选股，才能取得理想收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

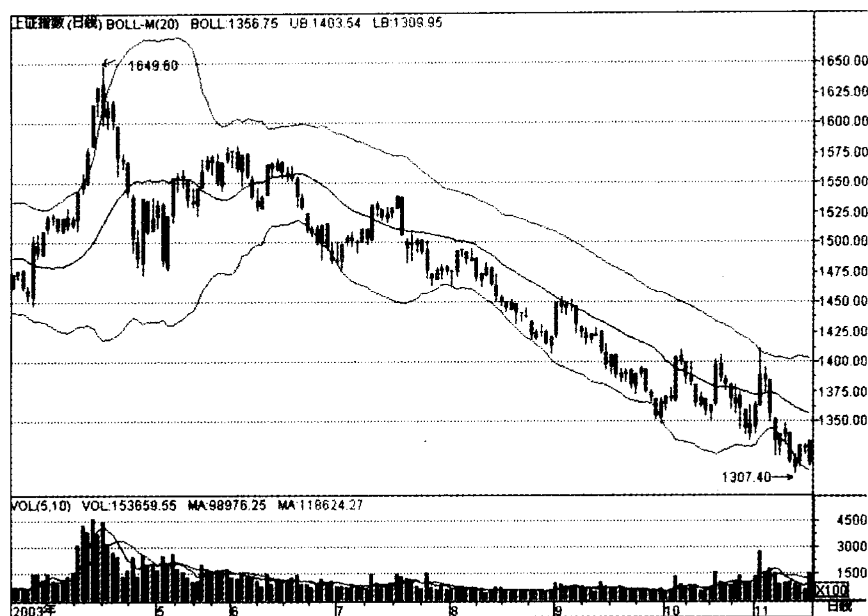


图 7.5

2. 中长线投资者的应变策略。

当行情走势出现下降趋势通道时，中长线投资者的投资策略可以分为三步：

首先，是减轻仓位。在下降趋势通道刚刚形成的初期阶段，中长线投资者必须把握有利时机，及时卖出股票，减轻持股仓位，甚至是逐渐达到空仓水平，为将来的战略性建仓打下资金基础。而且，这一时期减轻仓位的操作还可以起到防止损失进一步扩大的作用，因为在大盘调整期间仓位过重的投资者，其资产净值损失必将大于仓位较轻投资者的净值损失。而且调整市中不确定因素较多，在大盘发展趋势不明朗时仓位越重，越将冒更大风险。因此，这一时期投资者在实施清仓操作时，不要太顾及自己是否盈利，对于盈利的股票要抛，对于亏损的股票更要抛。除非某只个股非常有投资价值，后市预计下跌空间不大，投资者打算长期持有的。减轻仓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位的具体操作中，并非是不分时间、不分环境、不计成本的恐慌性抛售，而是要把握好时机地卖出。这个时机就是当股价运行到波段行情的高点位置附近的时候，投资者可以趁股价上涨滞缓时果断抛出。

其次，是耐心等待。耐心等待是中长线投资者在下降趋势通道中最重要的操作环节。在股市投资中，相对而言短线投资者的收益远比中长线投资者的收益更为丰厚。但是，短线操作对投资者的看盘时间、软硬件设施、投资者的实际操作水平和风险控制能力都有较高的要求。因此，一般操作水平不高的投资者比较适合中长线的投资，这些投资者在股市处于下降趋势通道中，不要过于看重行情震荡起伏所产生的短线收益，也不要因为股指稍稍反弹就盲目幻想着大牛市已经来临了，更不能急于追涨昙花一现的短线热点。这时候，最重要的是耐心等待趋势最终明朗化和彻底转暖。

最后，是突破买入。没有永远只跌不涨的股市，当市场整体趋势发生根本性扭转、形成有效突破性走势时，将是中长线投资者战略性建仓的最有利时机。这种趋势扭转时所产生的突破有效性主要通过指数与成交量的变动进行研判。指数的突破是指大盘对下降趋势通道上轨的有力穿越，成交量的突破是指成交量对均量系统的有效穿越，成交量的均线系统一般设置为三条，分别是 6 日、12 日、24 日移动平均成交量。当成交量突破这些均线系统的压制时，投资者可以重点关注和选择一些优质的个股积极介入。

第十一节　做空动能衰竭到临界点的特征

推动市场运行的有两股力量，分别是做多能量和做空能量，随着这两股力量此消彼涨的不断变化，趋势也相应地跟着出现变化。当其中一种力量占绝对优势时，市场将会沿着一个固有的方向发展，这时处于劣势的力量会随着趋势的发展而得到不断的积累，而处于优势的力量会随着趋势的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发展而不断衰竭，当衰竭达到临界点时，趋势就会发生逆转。

调整行情中，投资者可以通过运用技术分析和基本分析手段，洞察市场做空能量的兴衰，在做空能量衰竭到临界点时，再把握时机，积极介入。做空动能衰竭到临界点的特征主要有：

1. 盘面热点的状况。做空动能衰竭时，盘面中必须有两种动向，一是前期的龙头股能够止跌企稳，二是有新的热点开始崛起，并且能激活和聚拢市场人气，带领市场重新活跃起来。

2. K 线形态的状况。当市场做空动能衰竭时，指数在盘中表现多为窄幅整理状况，表现在 K 线形态上，就是 K 线实体较小，并且以单个或连续性的小阴小阳线来结束调整。

3. 与阻力区和支撑区的关系。做空动能衰竭时，指数通常离阻力区较远，离支撑区较近。有时，虽然指数的瞬间下跌击穿了支撑区，但支撑的力度并没有完全消失，反而加速了做空动能衰竭的速度，这就是不破不立的形成原理。

4. 成交量特征。做空动能衰竭是否到临界点，成交量是一个关键因素，成交量必须要调整到位。这种调整到位并非仅仅指成交量创地量，常见的“地量见地价”的说法并不准确。地量只是成交量调整到位前所必须经历的一个过程，而成交量即使见地量，股指也未必能调整到位。此时，如果指数停止下跌，而成交量在创出地量后开始有效的温和放量，成交量与指数之间形成明显的协调走势时，才能说明成交量真正调整到位。

5. 技术指标的具体特征：

（1）MACD 绿线柱开始变短；

（2）DIF 指标停止继续下行的趋势；

（3）随机指标 KDJ 已经进入超卖区，J 值跌为负值，并有走平迹象；

（4）布林线 BOLL 的上轨线和下轨线有收缩迹象；

（5）心理线指标 PSY 的 20 天移动平均线小于 0.4；

（6）3 日 W%R 指标线低于-80。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章　暴跌行情的实战技巧

第一节　高位暴跌的研判

对于大盘高位暴跌到底是主动性调整还是正在构筑顶部，以及个股是见顶回落，还是蓄势待发；结合股市的历史规律，可以通过以下几种特征进行综合研判和识别：

1. 从价格变动的角度识别。上升行情中出现的强势调整一般具有洗盘的目的，这一时期出现的调整大多是为了恐吓市场中的浮动筹码，所以其走势特征往往符合这一标准，即股价的跌势较凶狠，用快速的下跌、连续性的下跌和跌破重要支撑线等方法来达到清洗浮动筹码的目的。而大盘构筑顶部时期的下跌则是以清仓出货为主要目的，所以，其走势特征较温和，以一种缓慢的下跌速率来麻痹投资者的警惕性，使投资者在类似“温水煮青蛙”的跌市中，不知不觉地陷入深套。

在股市下跌过程中，投资者一般不怕阴跌，却对暴跌感到异常恐惧，因为，阴跌的跌幅小，而暴跌的跌幅巨大。事实上，阴跌比暴跌更加可怕，对投资者的伤害也更深。遥遥无期的阴跌调整，总是逐步摧毁投资者的信心、耐心和财富。长时期、连续性的阴跌走势，使得投资者好似“温水煮青蛙”一般，在不知不觉中越陷越深，等警觉时，已无法自拔。而暴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌则是空头能量的集中释放，往往预示着调整即将结束，阶段性的相对底部即将到来。

2002 年的 7～12 月份的行情就是一种典型的"温水煮青蛙"式下跌（见图 8.1），在这种跌市中投资者通常感觉不到恐惧，甚至以为股指经历过短暂调整后仍会重新恢复上涨，所以大多不会获利了结或止损。



图 8.1

2. 从成交量的角度识别。强势调整中的成交量具有一种鲜明的特征：缩量。随着股价的破位下行，成交量持续不断地萎缩，常常能创出阶段性地量或极小量。成交量的大幅萎缩说明市场中实际的主动性抛盘并不重，主流资金没有采取大举出逃的行为，因此，在结束调整之后，未来的行情往往会继续向好。而见顶回落行情中的成交量的特征则完全不同，这时股价大多出现滞涨或小幅回落整理，但成交量却明显放大；而且，在股价转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入下跌通道后，成交量依然不见明显缩小，表明市场中的主力资金有撤出迹象。

3. 从K线形态的角度识别。强势调整与构筑顶部的K线特征之间的区别，不像上面两种特征那么明显，但还是存在一些大致上的区别的。强势调整时的走势常常以长线实体的大阴线出现，而构筑顶部的时候往往会在股价正式破位之前，出现一连串的小阴线或小阳线，使得投资者对后市仍抱有期望，有时在筑顶过程中，K线实体虽然较短，但上下影线却较长，显露盘中震荡加剧。

4. 从尾盘异动的角度识别。强势调整时一般在尾盘常常会出现异动，例如，股价本来全天走势非常正常，但临近尾盘时，却会突然遭遇巨大卖盘打压，使得K线图上出现极为破位的走势。而在见顶过程中尾盘出现异动的现象相对要少得多，其下跌走势往往通过盘中的逐波台阶式下跌来完成。

5. 从调整持续时间的角度识别。上涨过程中的强势调整行情持续时间不长，一般5～12个交易日就结束，因为时间过长的话，往往会被投资者识破，并且乘机大量建仓。而见顶的过程中，股价调整的时间较长，有时即使超出这个时间期限以后，仍然会表现着不温不火的震荡整理走势或缓慢阴跌走势。

6. 从成交密集区的角度识别。强势调整还是构筑顶部往往与成交密集区有一定的关系，当股价从底部区域启动不久，在离低位成交密集区不远的位置出现的下跌属于强势调整的概率较大。如果股价逼近上挡套牢筹码的成交密集区时遇到阻力，那么，出现构筑顶部的概率比较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 雪崩行情的应变策略

股市中不仅会出现杀威棒式的偶然暴跌走势，有时在遭遇重大利空时，股价甚至会出现连续性的暴跌。这时，很多投资者的情绪会跌入低谷，有的不计成本地割肉诀别股市，有的对股市采取不闻不问的态度，更多的则是后悔不迭。可是，股市是没有后悔药吃的，投资者在暴跌市中最关键的是要尽快从这些不利情绪中摆脱出来，并及时采取适当的应变策略。

首先，要明白股市中没有“股神”，谁也不能保证自己百战百胜。失败是成功之母，套牢是每一位投资者迈向成熟所必须跨过的门槛。汉高祖刘邦与西楚霸王项羽交战，屡战屡败，刘邦始终不气馁，最后终于打败项羽。而项羽只不过稍遇挫折，就心灰意冷，在长江边自刎身亡，成为永远的失败者。投资者在股市暴跌冲击下，在股价处于较低位置时，千万不能因为一时的恐慌和悲观情绪，就不计成本的盲目割肉，那只能使自己成为股市中的彻底失败者。

其次，投资者需要冷静认真的检查分析手中持有的个股，根据个股的套牢程度、下跌空间的大小、个股本身的基本素质以及仓位轻重等情况分别采取不同的操作手法。对将来下跌空间大的个股可以适度做空；被套程度浅的个股可以止损出局；对于既不具有投资价值，又缺乏投机价值的个股可以寻找时机进行换股操作；对于价格严重背离价值的个股，则要坚定持股信心，并考虑在适当时机予以补仓操作。总之，要尽一切可能将损失降低到最低限度。

最后，投资者对于暴跌需要运用反向思维。暴跌是利空因素集中释放的过程，跳水式的下跌对于后市未必是件坏事，中国股市的绝大多数重要的底部是在暴跌中产生的。股市中也存在着自然的规律，有暴跌就一定会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有快涨，既然冬天已经来临，那么春天离我们就一定不会太远，投资者不要因为过度悲观而忽视了暴跌市中所蕴含着的市场机遇。

第三节 股市暴跌如塞翁失马

股市中的暴跌往往会使投资者遭受严重套牢之苦，账面损失巨大，资金市值迅速缩水。但中国有句成语："塞翁失马，焉知非福。"股市由于其内在的特色，常常会使一件不好的事情变成极具诱惑力的好事，也可能使人人追捧的好事演变成害人的陷阱。

综观沪深股市的历次重要底部，可以发现一个神奇的规律，大多数的历史重要底部竟然是在股指如瀑布般的暴跌跳水中诞生的。

1. 1994 年 325 点的历史大底，是上证指数在 8 个月不到的时间内由 1044 点暴跌到 325 点，跌幅接近 70%时诞生的（见图 8.2）。

2. 1995 年的"5・18"行情，因为当时没有涨跌停板制度限制，股指经过三天的过度暴涨后出现连续性暴跌，直到 7 月 4 日方止跌企稳，股指随后产生一轮涨幅 30%的中级行情（见图 8.3）。

3. 1996 年的人民日报评论员文章使股指在 4 个交易日内暴跌了 350 点，但止跌企稳时形成的 800 多点的低位（见图 8.4），至今再也没出现过，那已成了投资者心中永远的回忆。

4. 1997～1999 年指数在 1000～1100 点之间成功构筑了 5 次底部，它们竟然全部是在股指暴跌时产生的。其中最后一次暴跌中孕育出"5・19"大牛市行情（见图 8.5）。

5. 2001 年 10 月股指在几乎垂直跳水到 1514 点时，才在利好消息刺激下产生中级反弹行情（见图 8.6）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

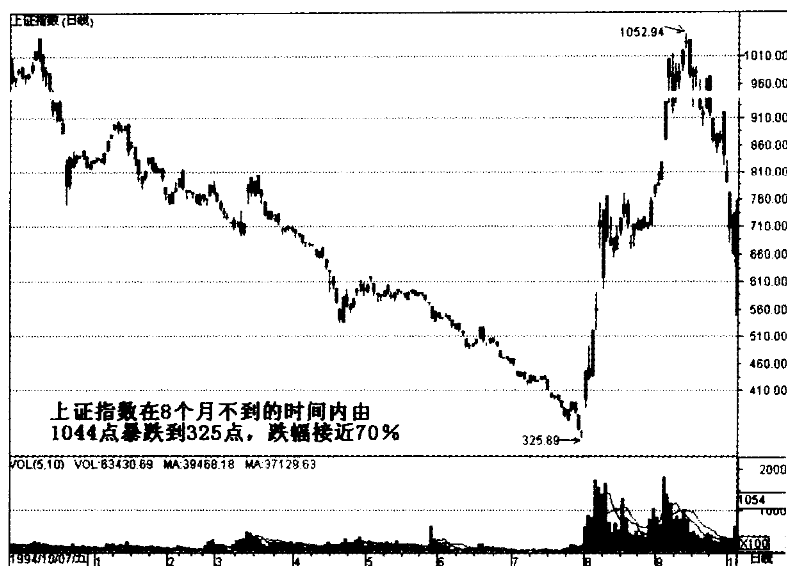


图 8.2

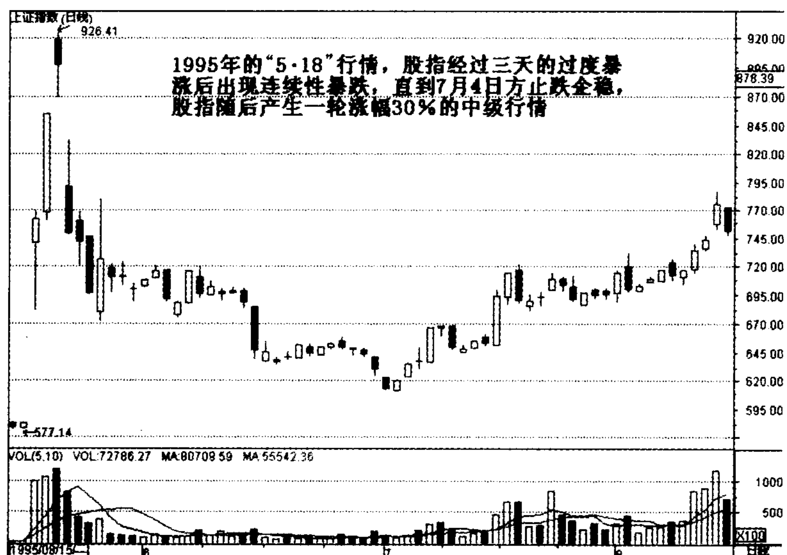


图 8.3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

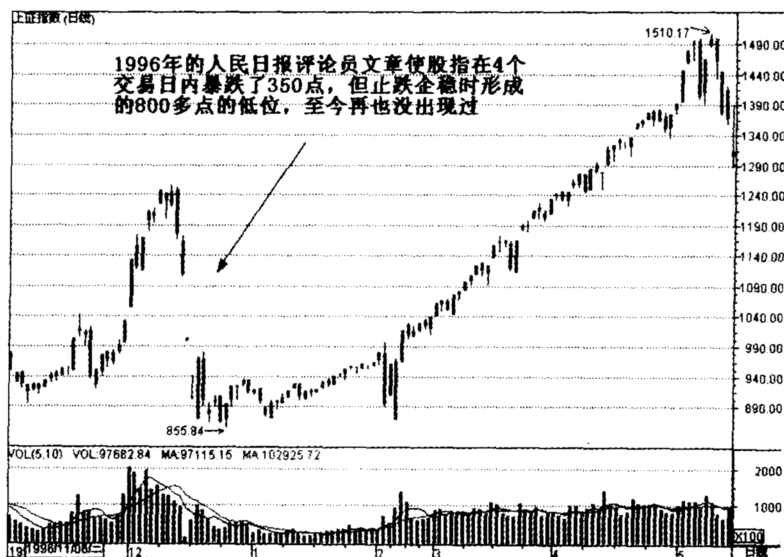


图 8.4

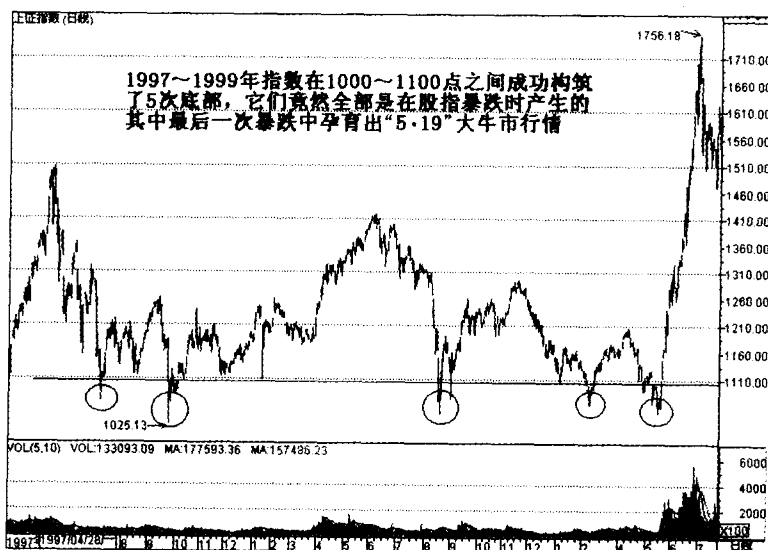


图 8.5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 2002初的“两会”行情也是在大盘急速跳水中诞生的，行情发动前股指曾在13个交易日内暴跌400点（见图8.6）。

7. 2003年的“1·14”行情是在股指急速暴跌击穿了前期历史性低点1339点，到达1311点后才爆发出来的（见图8.6）。

8. 2003年11月的熊市终结点也是因为暴跌才创出近年来的新低1307点，之后大盘展开5个月的升势行情（见图8.6）。

图 8.6

由此可见，暴跌虽然可怕，但它往往是底部形成的摇篮。暴跌砸出来的底部更加结实、安全和可靠，而且，暴跌砸出来的底部常常是重要的阶段性底部，甚至是一去不复返的历史性底部。

另外，暴跌也是获取暴利的源泉。因为，暴跌能使股价远离套牢密集区，并且像被压紧的弹簧一样，不论将来出现小的反弹行情还是大的反转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情，都会由于上挡阻力小而出现一段快速上升行情，如果正确把握买卖时机，常常会遇到当别人解套时你已经赚得盆满钵满的情况。所以，投资者不应忽视暴跌中所蕴涵的投资机遇。

因此，在暴跌市中，投资者不要被市场中弥漫的恐慌气氛所蒙蔽，要在不利的市场环境中，逆市看多，积极选股，这样才能把握住大盘止跌反涨的机会。在暴跌市中选股要注意选两个极端：超跌股和抗跌股，对于其他随大势沉浮的个股，可以暂时观望，因为其他类型个股不容易在暴跌市中获取短线暴利。

至于具体选择哪一种股票，则要根据对未来市场整体趋势的研判而定。如果趋势向上发展，暂时的技术性暴跌不会改变这种上升趋势，适宜选择抗跌股；如果趋势是向下发展的，选股只是为了在暴跌市中抢反弹，则可以选择超跌股。

超跌股的股价因为严重超跌，离底部区域近，安全性相对较好。而且离套牢密集区较远，上行阻力小，个股做空能量得以大规模释放，一旦大盘企稳，超跌股往往率先止跌反弹，产生反弹时力度较强。但是，超跌股在蕴藏着机遇的同时也包含着巨大的风险，选择此类个股必须注意规避以下的风险：

1. 超跌股是否有实质性利空。如确有影响该股未来的重大实质性利空时，投资者仍须加以回避。抢反弹如同火中取栗，如果不分青红皂白地取出一个已经快被烧化的栗子，实在是得不偿失。

2. 超跌股是否为长庄股。有些长庄股经过主力的长期运作，其成本已经非常低廉，即使经过多轮暴跌，主力仍处于获利阶段，投资者贸然介入往往风险巨大。

在炒作超跌股时，还需要把握一些操作要点：

1. 股价是否超跌是暴跌市选股的一个重要标准，但不是惟一标准。在选择超跌股时要认清市场所处的环境和背景，研判未来趋势的发展方向，更要了解股价超跌的真实原因。对于基本面严重恶化、有重大利空消

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

息打击及因主力资金出逃造成的超跌股，投资者需要坚决回避。

2. 在选择超跌股时要注意个股的活跃性，即使是股价超跌，但如果股性呆滞，对于短线进出，也会带来诸多不便。

3. 超跌股的操作属于针对个股的短线操作，这种操作方式的中心要求是快。打得赢要走，打不赢也要走，快进快出，不可恋战。

4. 从安全角度出发，要控制好资金投入比例，绝对不可以满仓介入超跌股。

对于抗跌股的炒作，需要重点把握以下操作要点：

1. 投资抗跌股一定要对未来趋势有所了解，只有在大势平稳向上的市道中，才适宜选择抗跌股。

2. 对于在走势中时常流露出人为迹象的抗跌股，不宜贸然投资。这类抗跌股大多是庄家入驻较深、控盘程度高，其市场走势往往比较独立，随意性比较大，蕴涵着一定风险。

3. 不宜选择熊市初期的抗跌股，这类抗跌股往往不能坚持到熊市的结束。它们有可能在股市的某一段下跌时间内表现得比较抗跌，但是，如果股指再次出现下跌行情时，它们就会因为融资的时间成本和资金链断裂等原因而采取不计成本的出货方式。

4. 不宜选择从未经历过下跌的抗跌股，这类个股往往由于庄家建仓成本较高，资金投入太大，所以，不会让股价出现深度下跌。还有的庄家虽然建仓成本较低，但为了逢高派发，使利润达到最大化，也不会让股价下跌。这类没有经历过下调的抗跌股蕴涵着巨大的下跌风险。

第四节　用太极拳对付杀威棒

在宋代，初入监狱的犯人须吃 100“杀威棒”，这据说是宋太祖亲自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

立下的规矩。在股市中，股指有时会突然形成下跌幅度较大，阴线实体较长的暴跌走势，在K线图上，仿佛是一根根令人恐惧的杀威棒（如图8.7）。

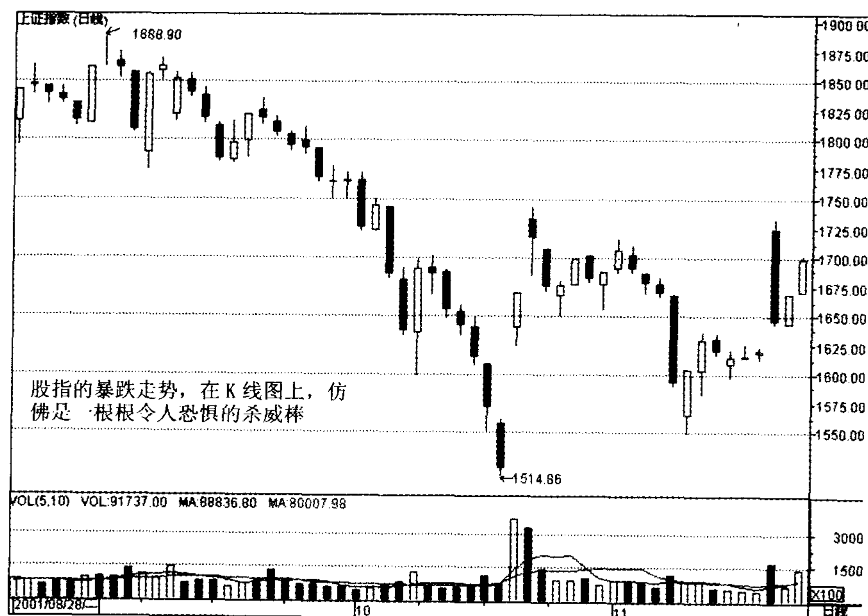


图 8.7

当市场形成杀威棒走势时，投资者不宜采用与趋势对抗的操作方式，固执的逆势而动，只能进一步加大投资风险。投资者需要使用类似太极拳的应变策略：以柔克刚，以静制动，以不变应万变。

1. 不宜恐慌杀跌。暴跌市中股指跌幅虽然较大，但是，投资者要克服单向思维，除了观察股价的下跌幅度以外，还要注意下跌时成交量是否过度放大、市场中是否有恐慌性抛盘出现、基本面上有没有实质性利空。如果股市的暴跌是因为股指抵达前期成交密集区、各项技术指标反复出现顶背离特征、投资者心理上存在压力、后续资金接力不上等暂时性原因，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导致大盘出现技术性调整的。这种暴跌是不会改变市场原有运行趋势的，因此，投资者不需要过度恐惧，更不要随意的盲目斩仓杀跌。

2. 不宜盲目抄底。暴跌市往往会严重摧残前期的龙头类个股和热门板块，使其产生构筑头部迹象。在新的龙头股还没有形成之前，市场人气无法有效凝聚，技术指标均处于调整状态中，个股股价还会存在一定的惯性调整空间。投资者需要密切注意股市的下跌趋势和股指下方各种支撑位的支撑效力。在市场趋势没有改变以前，不能简单地认为有支撑位，股指就跌不下去，更不能直接将股指的支撑位设定为抄底价。在下跌趋势的形成发展中，任何支撑位都不是坚不可摧的，只有在市场趋势真正转强时，才是抄底的最佳时机。

综上所述，投资者在市场快速下跌环境中的投资策略就是：不要轻举妄动，既不要恐慌杀跌也不要盲目抄底，静静地等待股指彻底调整到位时，再重新选股，择机介入。

第五节　大跌市道的十种应对技巧

1. 大跌之时不要过分看跌。投资者要运用辩证思维看待股市的涨跌，股市中将来的行情不可能就是当前行情的翻版，根据当前市场运行特征直接地推测未来行情，未免过于单纯。在分析研判行情时，投资者需要在不利的情况下看到有利的方面，才能正确理解市场运行的本质，才可以更好地把握未来行情的趋势变化。

2. 克服恐慌心理。因为惊慌失措不仅于事无补，反而会进一步扩大损失。跌市中，如果投资出现失误，一定要冷静分析问题出在哪里，采用什么方法弥补，采用何种方式应变。投资者需要冷静认真的检查分析手中持有的个股，根据个股的套牢程度，下跌空间的大小，个股本身的基本素

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

质以及仓位轻重等情况分别采取不同的操作手法。

3. 顺应趋势。炒股如同驾船，见风使舵方能顺利行驶，如果逆势固执做多，不要说散户没有任何资金实力，即使是有上亿元资金的庄家也同样难以生存。近两年来接二连三的庄股跳水事件，已经从一个侧面反映出这种问题。所以投资者在操作中必须要顺势而为。

4. 不要盲目杀跌。在股市暴跌中不计成本的盲目斩仓，是不明智的。止损应该选择目前处于浅套阶段而且后市反弹上升空间不大的个股进行，对于目前下跌过急的个股，不妨等待其出现反弹行情再择机卖出。

5. 不要过于急躁。在跌市中，有些新股民中容易出现自暴自弃，甚至是破罐破摔的赌气式操作。但是，不要忘记人无论怎么生气，过段时间都可以平息下来。如果资金出现巨额亏损，则很难弥补回来。所以，投资者无论在什么情况下，都不能拿自己的资金账户出气。

6. 不要过于后悔。后悔心理常常会使投资者陷入一种连续操作失误的恶性循环中，所以投资者要尽快摆脱懊悔心理的枷锁，才能在失败中吸取教训，提高自己的操作水平，争取在以后操作中不犯错误或少犯错误。

7. 不要急于扳回损失。在跌市中投资者往往账面损失巨大，有的投资者急于挽回损失，往往会采取一些不合时宜的激进型操作手法。这种做法不仅是徒劳无功的，还会造成亏损程度的进一步加重。

8. 耐心等待。在跌市中，投资者随意的增加操作频率或投入更多的资金，只会进一步加大亏损的概率。在大势较弱的情况下，投资者应该少操作或尽量不操作股票，静心等待大势转暖，趋势明朗后再介入才比较安全可靠。

9. 调整仓位的结构。跌市中是调整仓位结构，留强汰弱的有利时机，可以将一些股性不活跃、盘子较大、缺乏题材和想像空间的个股卖出，选择一些未来有可能成为主流的板块和领头羊的个股逢低吸纳。

10. 跌市中，投资者必须通过技术分析和基本分析手段，了解市场调整力度的轻重和演化规律，选择调整力度即将衰竭到临界点时，再重新介

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入，短线参与波段行情。

第六节　筑底阶段的波段操作技巧

当市场处于暴跌末期的反复筑底阶段中，行情走势往往不够理想，市场中获利机会较少，获利空间不大。因此，投资者必须要有耐心，克服立即赚钱或立即解套的冲动心理，宜采用顺应市场整体趋势的投资理念：在战略上不宜盲目斩仓，也不宜急于抄底；在战术上可以用部分资金参与波段操作。

在经历过暴跌行情后的筑底阶段，波段操作是最佳的选择。在波段操作之前，投资者要了解一些基本的前提条件：

（1）跌市的时间跨度；

（2）跌市的空间深度；

（3）目前股指所处的位置；

（4）股指是否停止了原有的下降趋势；

（5）个股是否重新趋于活跃。

当股市经历过长时间和深幅度的下跌，现在的位置处于相对低位时，投资者可以选择部分活跃股，积极实施波段操作。

比较适合波段操作的个股在筑底阶段会有不自然的放量现象，量能的有效放大显示出有增量资金在积极介入。因为，散户资金不会在基本面利空和技术面走坏的双重打击下蜂拥建仓的，所以，这时的放量说明了有部分恐慌盘正在不计成本的出逃，而放量时股价保持不跌恰恰证明了有主流资金正在乘机建仓。因此，就可以推断出该股在未来行情中极富有短线机会。

波段操作的买入时机要参考筑底中心区域，反复震荡的筑底行情往往

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会自然形成某一中心区域，大盘将会围绕这一中心区反复盘旋，当指数上涨过急，就会重新跌回中心区；当指数下跌过度，也会反弹回来。投资者可以根据这种特性，选择在大盘下跌，远离其筑底中心区时，积极买入个股。

波段操作的卖出时机，则应视情况而定。在大盘筑底过程中，会有多次脉冲式上涨行情，但真正的突破性上涨行情只有一次。识别上涨行情是否属于突破性质的最重要依据，是股价波动幅度和成交量。当波动幅度和量能均不断收缩达到临界点时，所爆发的快速上涨行情，属于突破性上涨行情，这时投资者可适当追涨强势股。对于其他的脉冲式上涨行情，稳健的投资者或短线技巧不娴熟的投资者尽量不要参与，如果手中持有获利个股，可以乘机卖出。

筑底过程中稳定心态至关重要。所谓“万丈高楼平地起”，股市中的上涨行情如同是建筑一幢高楼，这座楼能搭建多高，很大程度将取决于其地基的坚实程度。一轮较有力度上涨行情，往往需要经过一个持续时间较长，经过反复构筑、不断震荡夯实的筑底阶段。因此，筑底行情是股市发展的必然过程。有效的筑底往往需要有一定的时间过程，筑底时间的长短取决于做空能量的消耗状况和市场中是否存在大量不确定因素。筑底时间的适当延长不仅有助于夯实底部，使未来行情更有爆发力，也为投资者逢低买入潜力股提供了便利条件。但是，长时间的反复徘徊走势，容易给投资者造成心理压力。这时候，投资者必须要克服急躁心理，坚定持股信心，耐心等待行情好转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章　反弹行情的实战技巧

第一节　反弹行情的性质

反弹行情的不确定因素相对较多，市场行情变化较快。在参与反弹行情时一定要认清反弹的性质，确定反弹的种类，测算反弹行情的未来发展趋势和上升力度，并据此采用适当的投资方式和介入程度。对于反弹性质的研判主要通过以下几方面特征进行分析：

成交量方面分析。对于成交量的分析不能从表面上看，而要从量能变化趋势分析，研判成交量是否有效放大。例如，2004 年 5 月 12 日的成交量虽然比前一交易日的成交量有所放大，似乎呈现出价升量增的有利态势。但是，实际情况并不是很乐观。对于成交量的研判分析，需要运用动态的眼光，从短线的角度分析，似乎 5 月 12 日的成交量比 11 日有所放大。但是，不要忘记，11 日的 61 亿成交量是股市持续低迷所产生的结果，这使得 12 日成交量虽略有增长，还是不能摆脱弱市低迷成交量的范畴。成交量均线仍然继续下降。仅仅凭借如此低量，就试图发动一轮强势反弹行情，几乎是不可能的（见图 9.1）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

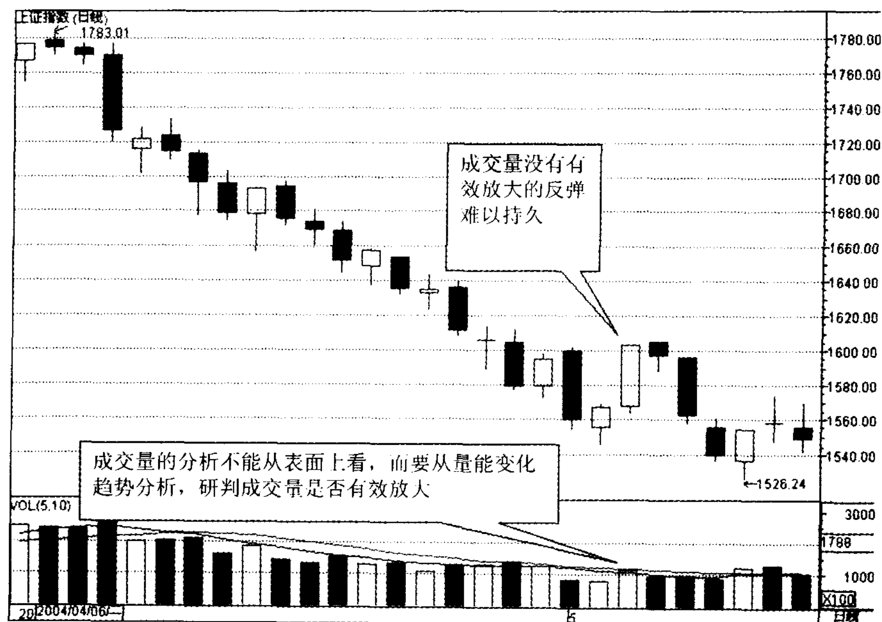


图 9.1

从走势上分析。分析反弹行情的走势，不能只观察日K线走势，更要注意盘中的变化。有时候股指在全天的大部分时间内表现平平，仅仅依靠尾盘的拉升才勉强上升了几点，这种反弹虽然外表走势强劲，但本身的基础并不牢靠，往往会引发更深的下跌，如2002年9月19日的反弹行情(见图9.2和图9.3)。

个股均价分析。均价指标是几乎所有的分析软件中都具有的一种指标，也是一种最容易被忽视的指标。投资者分析行情涨跌时，总是喜欢用收盘价位的高低做为衡量的标准。但现实的走势中常常会出现尾盘突然拉高和跳水的走势，这种尾盘异动使得收盘价位处于异常的高低位置，从而影响投资者对行情的正确研判。均价则在一定程度上消除了这种误判。如果股指出现反弹，但是大多数个股的均价却不涨反跌时，投资者就应该保持高度警惕。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 9.2

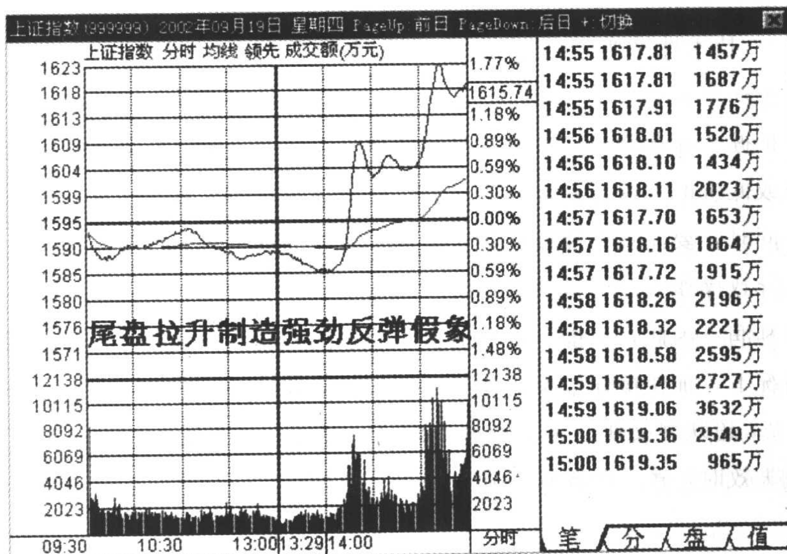


图 9.3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从行情热点分析。在不同的市场背景下，启动不同的板块热点，对反弹行情所起的作用是不同的。如果在市场外围资金充沛、股市向好的背景下，启动板块数量少、流通盘小，并且缺乏号召力的小市值投机类股票，往往会给行情造成一定的不利因素。而在市场萧条，外围资金匮乏、市场内资金存在严重供给不足的情况下，启动大型蓝筹股板块，将使得资金面临沉重压力，反弹行情往往会迅速夭折。

第二节 反弹行情的种类

投资者要根据反弹的性质，确定反弹的种类，这样才能选择相应的操作方式和介入程度。反弹行情根据其反弹的起因和表现形式的不同，可以分为以下几类：

1. 技术性反弹。这是一种最常见的反弹，主要是因为技术指标超卖而产生的反弹行情（如图 9.4），其上升幅度往往不大，但规律性较强，易于把握。在选股时，要注意不能选择具有投资价值但股性迟钝的蓝筹类个股或低价的大盘指标股，要注意选择流通盘较小、股性活跃的投机类个股。同时，要注意不能选择成交量过于稀少的冷门股，以免因为进出不方便，导致操作失误。做技术性反弹行情是通过一种薄利多销的形式，不断累积利润。因此，不能一次性地追求过多的利润，而是要在不计盈利多少的情况下，加快操作节奏，快进快出，适时地获利了结。

2. 超跌型反弹。这是因为调整时间过长，技术指标在低位反复钝化从而失效时，产生的超跌反弹行情（见图 9.5）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

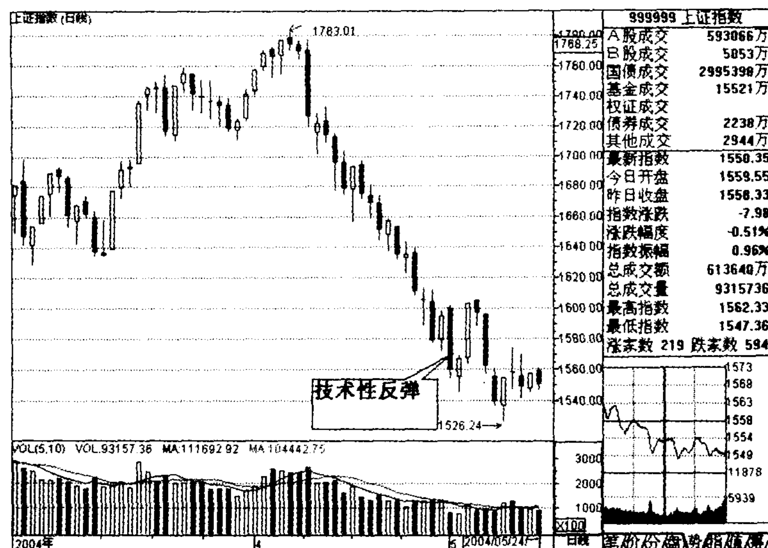


图 9.4

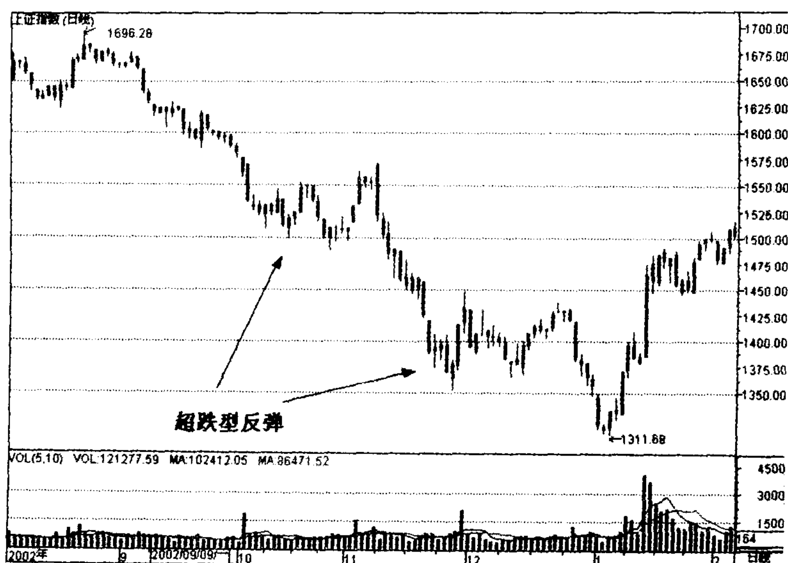


图 9.5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于这种反弹行情投资者不宜采用追涨方式，而要结合技术分析方法，运用 BIAS 和布林线指标的组合分析，把握个股进出时机。具体方法是：当 BIAS 的三条均线全部小于 0，股价已经触及布林线的下轨线 LB，而且，布林线正处于不断收敛状态中时，如果出现 BIAS 的短期均线上穿长期均线，并且成交量逐渐放大，投资者可以积极择机买入。

参与这类反弹行情时，千万不能过于贪心，更不能被股指虚假的强劲走势所麻痹，幻想着反转行情的出现。超跌反弹行情变化较快，机会往往稍纵即逝，要求投资者必须果断，不仅在买入时要果断，卖出时更要果断。优柔寡断是参与超跌反弹行情的大忌，特别是在抢反弹出现失误时，一定要斩钉截铁地卖出，千万不能将主动性抢反弹操作演变成被动性地中线或长线捂股。

3. 报复性反弹。这种反弹产生于股市的连续性暴跌跳水之后，其反弹的幅度之大常常令人瞠目，反弹的速度也较快，反弹行情的启动具有一定突发性。而且报复性反弹行情在 K 线形态上的特征是以近似光头光脚大阳线报收，有时还会以连续性的阳线展开随后的行情，使技术形态得以修复（如图 9.6）。

报复性反弹行情往往以一种尖锐的 V 字型展开，这种反弹行情是各种类型反弹中最难把握的一种投资机会。报复性反弹行情的启动具有突发性，并且启动之前的市场趋势又处于暴跌之中，投资者如果抢反弹稍早，就会被迅速套牢，而抢反弹稍迟就会错失最佳介入时机。因此，参与报复性反弹行情除了需要快捷的应变，还要掌握正确的识别技巧。报复性反弹行情启动前通常具有以下特征：

（1）反弹前期成交量有萎缩迹象，意味着下跌动能趋于衰竭。

（2）反弹前指数跌到某一支撑区时，明显获得该区域的有力支撑。

（3）启动前，由于股价下跌速度较快，大多数投资者和分析人士都会普遍看空。

（4）大盘短期的跌幅过大，跌速过快，个股普遍已经严重超跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

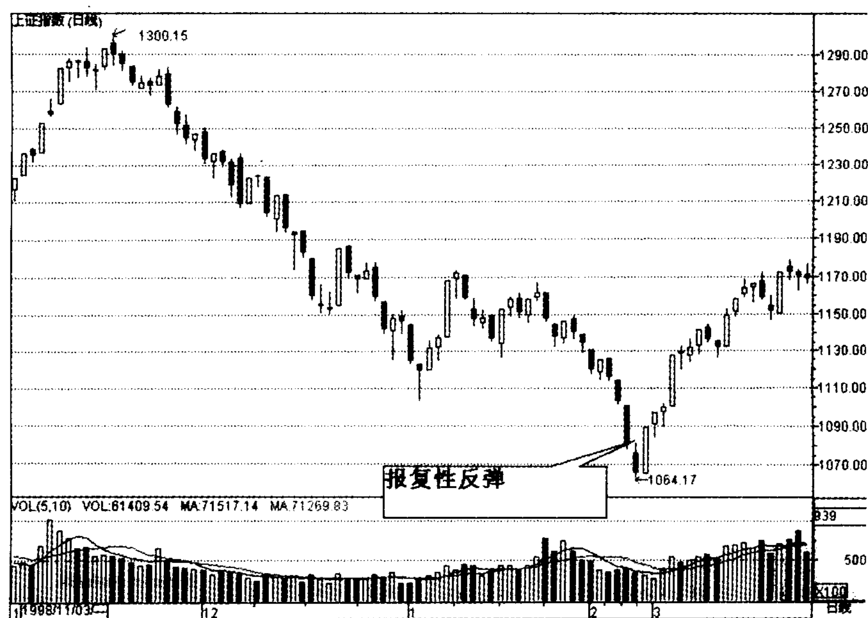


图 9.6

（5）多种技术指标几乎同时调整到位，并且均发出超卖信号。

4. 脉冲式反弹。这种反弹行情大多出现在股指缓慢盘跌的走势中，由于市场做空动能得不到集中释放，而且下跌趋势明显，投资者大多指望逢反弹出货，因此，反弹行情出现次数较多，但每次的涨幅都很小，往往是稍稍象征性地反弹一下后，就重新回落（如图 9.7）。对于脉冲式反弹行情，投资者需要克制参与的念头，对其敬而远之。正所谓："反弹不是底，是底不反弹。"反弹行情并不是市场趋势的根本扭转，特别是脉冲式反弹过后，市场趋势依然得不到改观，股市仍将下跌。投资者抢反弹的目的是降低持股成本和博取短线利润，而脉冲式反弹在反弹空间和反弹时间方面，都没有给投资者留下必要的获利余地，因此，不适宜投资者参与。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

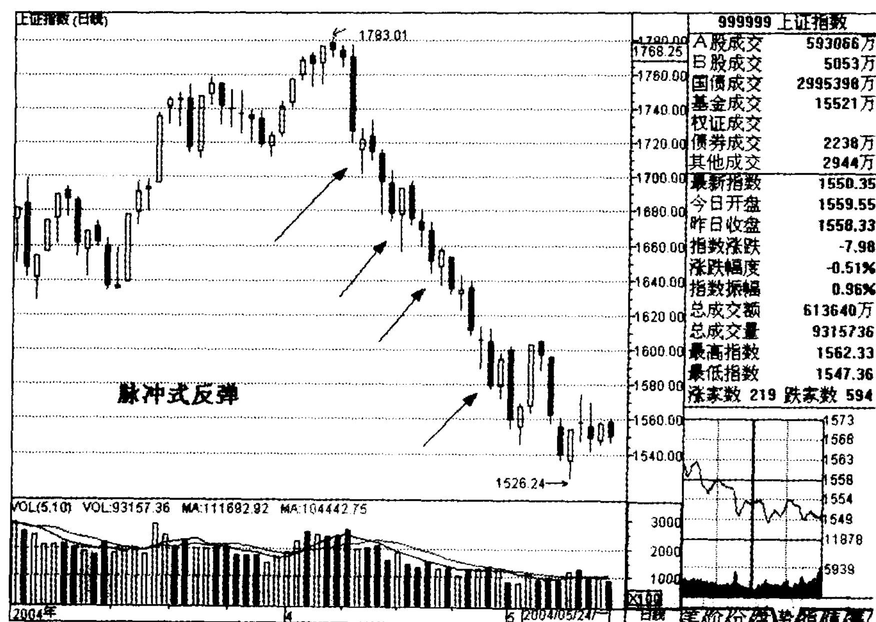


图 9.7

5. 中继型反弹。这是指大盘运行于下降趋势通道中时产生的反弹行情，这种反弹将丝毫不会改变市场原有的运行趋势。例如，2003 年下半年跌市行情中产生的反弹（如图 9.8）。这一系列反弹都没有改变股指原有的下跌趋势，甚至没有减缓股市的下跌速率。大多数反弹行情虽然不能使大盘一定止跌企稳，但反弹行情的作用力常常会改变股市下跌的角度或股指的运行节奏，而中继型反弹不但不会减缓股市的下跌，反而起到了推波助澜的作用。对于中继型反弹行情，投资者最佳的投资策略就是一个字——卖！

6. 诱发型反弹。有时候反弹的爆发并非是市场内因引发的，而是来自于外部消息面因素的刺激造成的。例如，2001 年 10 月 23 日的反弹行情，就是因为公布了暂停减持国有股的利好造成的（如图 9.9）；2002 年的“6・24”行情从严格意义上而言，也是一次受利好政策引发的强劲反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

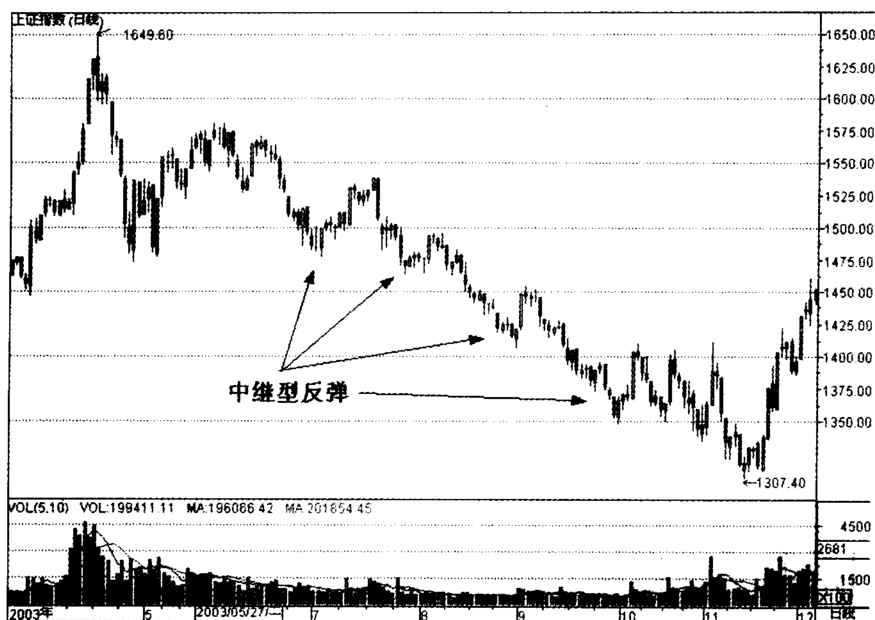


图 9.8

弹行情。这类受外因刺激产生的反弹行情虽然在短期内涨幅惊人，但在绝大多数情况下是不会改变市场本身固有的运行趋势。投资者在具体参与这类反弹行情的时候，重点是要透过现象看本质，分析消息面的内在本质因素及其对股市产生的实质性影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

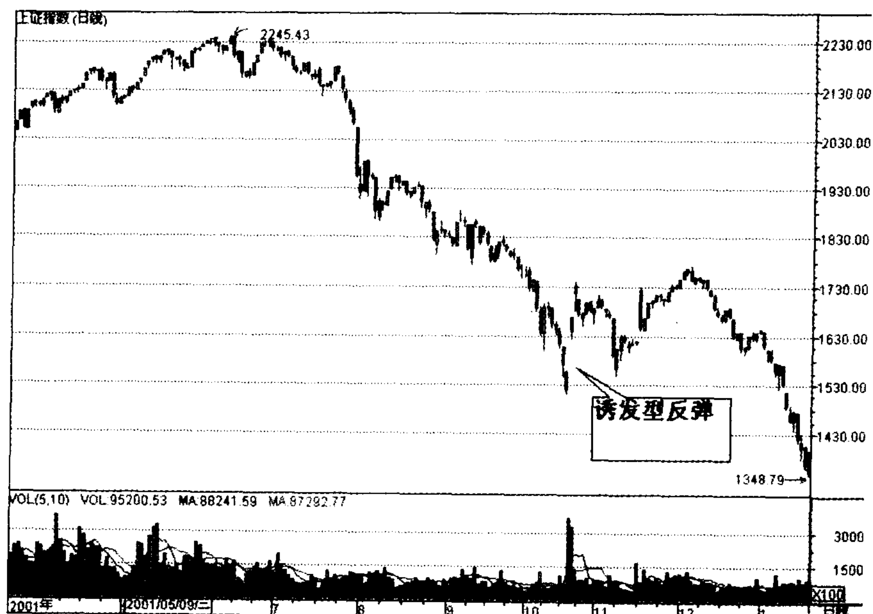


图 9.9

第三节　反弹力度的研判原则

股市经过一段下跌行情后，往往会出现止跌反弹行情，盘面上个股行情重新开始有所活跃，短线资金也在跃跃欲试。这时投资者不能盲目乐观，要认清反弹的性质，研判好反弹力度。反弹力度的研判原则主要有以下几点：

1. 观察盘面上是否有热点。这种热点必须具备的特点是：

(1) 要有能够向纵深发展的可持续能力，昙花一现的热点对大盘的反弹力度构不成帮助。

(2) 成为热点个股的流通盘不能过小，否则有可能是小资金或过江龙

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金在兴风作浪，往往成不了气候。

(3) 热点切换的节奏要适当，如果热点演化过快，热点切换频繁，或后续热点不能及时跟上，那么，反弹力度也会转弱。

2. 注意消息面和政策面的动向。一般在消息面的真空期或政策面有不确定因素时，没有利好配合情况下的反弹，往往力度较弱。而在实质性利好配合下的反弹力度往往比较强悍。

3. 观察反弹时的盘面变化，如果主力采用尾盘突击拉升等手段制造虚假的强势特征，则后市反弹动能趋弱，投资者需要准备逢高出货。如果是因为股价严重超跌后自然引发的反弹，则反弹力度较强，有时甚至能因此遏止股市继续下跌的趋势。

4. 股市中的资金运动才是本质的，没有新增资金介入的止跌反弹，其上涨的时间跨度和空间幅度都不会太大。而新增资金的介入程度主要通过成交量来研判，在这里投资者常有一种分析误区：就是用见底反弹的那一天的成交量评判是否放量，这种分析是欠缺的。正确的方法是需要用反弹前一段时间区域的量能变化做为研判依据。

第四节 参与反弹的三“选”

1. 选势。反弹行情虽然是种短线操作方式，但参与反弹行情必须建立在对市场整体趋势有清晰认识的基础上。在正常的情况下，大多数个股的总体运行趋势是与市场整体运行趋势保持着一定同步的。因此，抢反弹不能仅仅盯着眼前的蝇头小利，一定要认清大势，只有在确认大盘处在阶段性底部区域，或大盘未来下跌空间不大的情况下，才可以参与个股的反弹操作。当大盘未来还有较大下跌空间或市场趋势不明朗，坚决不能参与反弹行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 选时。参与反弹行情需要注意对时机的把握，反弹行情的特点是行情起落较快，往往稍纵即逝，如果介入的过早，容易造成套牢，有时即使后市出现反弹高点，也不能解套。如果介入的过迟，往往会错过最佳的买入价位，从而失去参与反弹的投资机会。对于反弹时机的把握重点依赖两方面，一方面是投资者平时短线操作经验的积累，另一方面是依靠技术指标的客观判断。参与反弹行情在技术指标方面的应用，重点要考虑三要素：数值超卖、低位钝化和指标组合。

3. 选股。有以下五类个股最适宜于在反弹行情中参与，它们分别是：

(1) 超跌类个股。这类个股由于股价跌幅较深，如同是被压紧的弹簧一样，所积蓄的反弹动能十分强烈，往往能爆发出强劲的反弹行情。但是，值得注意的是超跌股按照其下跌形态的不同，可以分为两种：一种是股价短期快速、连续性暴跌形成的超跌股；另一种是经过长期缓慢盘跌逐渐形成的超跌股。通常暴跌形成的超跌股所产生的反弹行情远远强于盘跌形成的超跌股所产生的反弹行情，因此，在选股时要重点选择前一种超跌股。

(2) 无量下跌股。这类个股在几乎不存在抛盘压力的情况，仍然无量持续性下跌，其原因主要是出自于庄家刻意打压或受大盘极度低迷拖累。一旦大势企稳反弹，前期曾经无量下跌的个股往往表现得弹性十足，使选中该类个股的投资者获利相对轻松。

(3) 定位偏低的次新股。由于行情的持续低迷，部分上市时间不长的次新股，没有得到主力资金的关注，股价没有得到充分的炒作，给后市行情的发展留出了空间。此外，次新股没有多少上挡套牢盘，也减轻了其上升阻力。因此，一旦大势回暖，次新股将成为主流资金积极参与的品种。

(4) 领先反弹的个股。投资者宜选择那些先于大盘企稳，先于大盘反弹的个股介入。这样，当整个趋势走强时，该类个股往往已有波段盈利垫底，无论将来行情是大是小，也无论是反弹还是反转，投资者都可以应对自如。参与这类个股炒作时关键是及早操作，往往在大盘处于下跌趋势中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就要选股，在大盘企稳时就要介入，而当大盘走高后，投资者可以根据对大势研判的结果选择卖出的时机。

（5）活跃的小盘股。投资者必须明确，参与反弹行情是一种短线炒作行为，而不是一种长线行为。选股时要重点关注个股的短线投机价值，而非投资价值。尽量不要选择具有投资价值但股性迟钝的蓝筹类个股或低价的大盘指标股，要注意选择流通盘较小、股性活跃的投机类个股。

第五节 抢反弹"十戒"

在股市的调整过程中，时常会出现反弹。反弹行情在蕴涵利润的同时，也包含着一定风险。投资者在参与反弹行情时，要了解其机会和风险的所在，要有所为，更要有所不为。投资者必须做到在规避风险的前提下，把握反弹行情的机会，来为自己创造稳健的投资价值。具体而言，在市场处于以下情况时，投资者不宜抢反弹：

1. 多杀多局面中不宜抢反弹。政策面或基本面在短期内出现重大变化，会对股指和个股股价产生突发性影响。这时，如果市场中的各类投资者事先大多都憧憬着行情会走好，对利空没有任何准备，而且恰好是处于获利盘较多，已经积聚了一定的做空动能时，就会导致抛盘的集中涌出，使得市场演变成多杀多局面。这种情况下的跌市杀伤力不容轻视，投资者不宜抢反弹。需要耐心等待做空动能基本释放完毕后，再考虑下一步的操作方向。

2. 仓位过重不宜抢反弹。由于近年来股市调整时间之长，已经创下记录，调整幅度之深，也是触目惊心。大多数投资者都遭受了不同程度的损失，重仓被套的更是比比皆是。而反弹行情属于股市下跌趋势中正常的波折现象，绝大多数反弹行情结束后仍会继续原有的下跌趋势，因此，抢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反弹时一定要控制资金的投入比例，既不能重仓，更不能满仓。如果仓位已经较重的投资者，再贸然参与反弹行情，会很容易出现全线被套的被动局面。因此，仓位较重、套牢较深的投资者不宜抢反弹。

3. 股市新手不宜抢反弹。参与反弹行情属于短线投资行为，通常需要投资者具有优秀的投资心态，以及敏锐的判断、果断的决策和丰富的短线投资经验。如果是股市新手或只善于长线投资而不熟悉短线炒作的老股民，往往会在实际操作中出现决断迟缓、出手不准，止损不及时等现象。不仅很难从反弹行情中获取短线收益，还容易导致投资屡屡失误。

4. 不设止损不宜抢反弹。反弹行情在提供炒作机会的同时，也说明了市场还未完全转强。在参与反弹行情时应该坚持“安全第一、盈利第二”的原则。在实际介入个股炒作时，一定要设置止盈位和止损位。当股价到达或跌落到预订价位时立即果断出货，千万不能将主动性抢反弹操作演变成被动性的中线或长线捂股。

5. 弱势确立不宜抢反弹。当行情处于熊市初期，后市还有较大下跌空间，或者市场趋势运行于明显的下降通道，行情极度疲弱时，不宜随便抢反弹。因为，这时市场中投资者纷纷试图逢反弹抛售，反弹行情的高度有限，持续时间短，可操作性差，一旦重新转入跌市，将有更严重的下跌行情。从风险收益比率计算，这是非常不合算的。

6. 脉冲行情不宜抢反弹。参与反弹行情要关注反弹行情的性质和级别，特别是需要研判反弹行情可能的持续时间和反弹力度，对于昙花一现的快速反弹行情和涨幅不大的小波段行情，投资者应该以保持观望为主。这类反弹的获利空间十分狭小，可操作性差，因而缺乏参与的价值。

7. 下跌放量不宜抢反弹。在股价已经持续下跌过一段较长时间后，跌市已近尾声时抢反弹要选无量空跌股，而不能选择放量下跌股。因为，无量空跌股在几乎没有抛盘压力的情况，无量的持续性下跌，主要是出自于有庄家刻意打压或受大盘极度低迷拖累的原因，一旦大势企稳反弹，前期曾经无量下跌个股往往由于上挡抛压较轻而表现得弹性十足，使选中该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

类个股的投资者获利相对轻松。可是连续放量下跌的个股大多为庄家出货，上挡留下层层套牢盘，反弹时将会显得步履维艰。

8. 股价抗跌不宜抢反弹。抢反弹要尽量选择超跌股，抗跌股有可能在股市的某一段下跌时间内表现的比较抗跌，但是，如果股指再次出现下跌行情时，它们就会因为融资的时间成本因素和资金链断裂等原因而采取不计成本的出货方式，这时，抗跌股破位后的跌幅将远远大于同期股指的跌幅。例如，在 2001 年 6～10 月间表现极为抗跌的陆家嘴（600663）和在 2001 年 6～9 月间表现非常抗跌的上海建工（600170），都在 2001 年末至 2002 年初股指再度下跌的压力下，选择了破位跳水走势，下跌速率也超过了同期的大盘。因此，从控制风险角度考虑，股价因为抗跌而没有深幅下调的个股不宜抢反弹。

9. 控盘老庄股不宜抢反弹。这类庄股无论是否经历了深幅回调，都不适宜抢反弹，因为，控盘庄股经过长期的运作，庄家的成本极为低廉，即使经过大幅度地跳水，庄家仍然有暴利可图。对这类个股，投资者应敬而远之，不要为了贪图可望而不可及的暴利，而冒火中取栗的风险。

10. 风险大于收益时不宜抢反弹。参与反弹行情之前，要估算风险收益比率，当个股反弹行情的风险远远大于收益时，不能轻易抢反弹，只有在预期收益远大于风险的前提下，才适合于抢反弹。此外，还要关注大盘，只有在大盘的上涨空间远远大于下跌空间时，才是适宜抢反弹的时机。

第六节　反转与反弹的判断

反转行情是指市场整体下跌趋势发生根本性扭转，股市重新步入牛市，股指将超越前期高点的强势行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要识别是反弹，还是反转，首先必须了解反弹与反转行情的基本关系准则，其次是了解鉴别反弹与反转的具体标准。两者之间的关系准则是：反弹未必能演化为反转，但反转却一定由反弹演化而来。

在弱市调整中，大多数反弹行情是不可能演化为反转走势的，往往是昙花一现后就重新归于沉寂，真正具有反转性质的异动行情出现的次数很少。但这少量的反转行情恰恰是在一些投资者不抱希望的反弹行情中逐渐演化过来的。

因此，在调整中出现任何上涨行情时，投资者在操作中一定要将其当做反弹行情运作，但在研判中要根据反弹与反转的鉴别标准不断进行分析研判，一旦反弹行情发生质变时，要随时调整投资策略。

鉴别反弹与反转的六项标准：

1. 政策面取向的鉴别标准。基本面是制约股市走势的最重要因素，也是反弹行情向反转行情演化的决定性因素。当政策面转暖，市场环境宽松时，比较容易形成反转行情。

2. 成交量的鉴别标准。反转行情通常都会带量突破前期关口，而反弹时成交量较小，量能无法有效放大。

3. 形成过程的鉴别标准。反弹行情一般是在技术面出现一定超卖，或下跌过急时出现的短暂恢复性行情；而反转行情则是在严重超跌，投资者基本上已经没有获利空间的时候产生的。

4. 增量资金介入的鉴别标准。反弹行情中比较缺乏增量资金的积极介入，个股的活跃基本上是依赖存量资金的护盘拉高，股价的上涨显得十分勉强和滞后。而在反转行情中，活跃的资金动向能显示出有增量资金正在有条不紊地逐渐介入，随着大势转暖，一批有增量资金介入的个股的股价往往会得到充分的炒作，能够给投资者带来比较丰厚的利润。

5. 市场热点的鉴别标准。反弹时缺乏领涨的热点或新的有影响力的领头羊，主力做多意愿不强，后续热点转换的频率较快，不能形成有持续性的主流热点，市场人气涣散；而反转行情中形成的热点大多属于能够带

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动一轮行情崛起的热门板块，通常具有一定市场号召力和资金凝聚力，并且能有效激发稳定上扬的人气和聚拢投机资金，从而使行情得到良好的发展。

6. 心理预期的鉴别标准。反弹行情出现时，市场中会出现一些盲目乐观的气氛，部分投资者的思维中存有幻想，误以为新一轮行情又来临了，于是纷纷追涨，结果往往因此造成中线套牢。而反转行情是在股市处于漫长的熊市下跌末期产生的，在这之前曾经出现过多次的反弹行情，并且都以失败告终。所以，投资者对反转行情的到来，往往已经不报任何期望，市场气氛表现平淡。这时候反而非常容易诞生反转行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章 调整市的实战技巧

第一节 调整市的十二投资法则

调整行情是指股指或个股股价在上涨过程中，出现正常回落的行情，它与熊市中的下跌行情有明显区别。熊市中的跌市是市场整体趋势向下发展的行情，而调整行情是处于市场整体趋势向上发展过程中，由于受到意外消息或技术面等原因影响出现的暂时性的回调走势，当调整结束以后，股市仍然会继续向上拓展空间。

任何调整行情都必然要经历三个发展阶段：调整初期阶段、调整中期阶段、调整末期阶段（如图 10.1）。

1. 调整初期阶段的投资法则。

（1）认识调整的性质。只有在正确认识调整性质的前提下，才能对症下药地采用正确的应对策略。对于调整性质的确认主要依据是：宏观政策面因素；市场资金流的动向；投资者的平均持股成本以及平均盈亏程度；调整的相对应性。调整行情往往是对应着一轮上升行情的，因此，对调整的性质判定要与其所对应的前期上升行情联系起来。分清该次调整是针对整体行情的调整，还是针对次级行情的调整。

（2）注意控制风险。调整初期阶段并非所有的股票都会立即下跌，部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

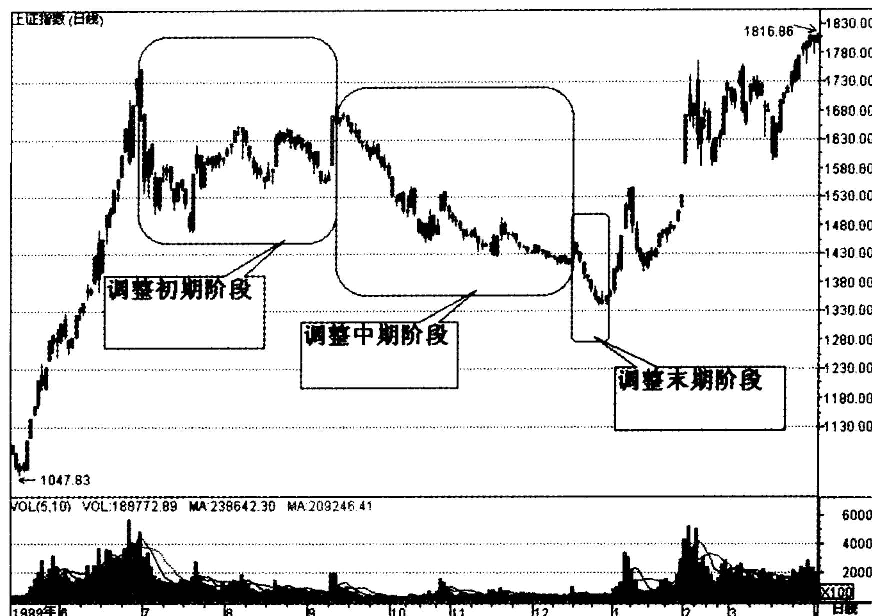


图 10.1

分有所企图的庄股，越是在调整行情即将展开之际，越是故意表现得极为活跃，从而达到吸引投资者跟风，使庄家完成顺利派发的目的。强庄控盘的个股逆市而行，是调整初期的主要特征之一。但是这类个股的强势表现往往昙花一现，难以持久，投资者注意不要追高。调整行情展开后，会首先对部分前期升幅较大的个股构成较大杀伤力，持有这类股票的投资者一般都处于盈利状况中，在调整初期阶段需要及时地获利了结。卖出后应以谨慎观望为主，不要轻易再重新介入。

（3）压缩持仓比例。大盘调整的初期阶段，投资者必须减轻仓位，在仓位的比例上要做适当压缩，因为在大盘调整期间仓位过重的投资者，其资产净值损失必将大于仓位较轻投资者的净值损失。而且调整市中不确定因素较多，在大盘发展趋势不明朗时也不适宜满仓或重仓。所以，对于部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分浅套而且后市上升空间不大的个股，要果断斩仓。只有保持充足的后备资金，才能在调整市中应变自如。

（4）适当应用止损。止损是柄“双刃剑”，它在保护投资者的利益不受重大损失的同时也有可能会对投资者造成一定伤害。止损是利是弊，关键在于投资者如何正确合理地运用它。止损应该选择目前浅套而且后市反弹上升空间不大的个股进行，对于目前下跌过急的个股，不妨等待其出现反弹行情时再择机卖出。

2．调整中期阶段的投资法则。

（1）稳定投资心态。调整发展到中期阶段时，一些被套牢的投资者面对资金市值的减少，难免会心浮气躁。这种不稳定的心态往往又会阻碍投资者对市场趋势发展的正确认识，导致投资行为屡屡出现失误。使投资者的心态遭受更进一步的打击，从而使投资者陷入亏损→急躁→加重亏损→更加急躁的恶性循环中。其实，调整是股市中正常的运行阶段，即使是走势最强的牛市行情也必然会出现调整。投资者在遭遇调整时，只有在心态稳定的前提下，才可以减少调整造成的损失，并且更好地把握住调整市中的机遇。

（2）顺势做空。在调整市中顽强的逆势做多，是非常不明智的。投资者需要顺应市场趋势，充分利用调整市中常有的反弹机会，将手中套牢的股票逢高减磅，再在股价回落下来时逢低买入。把握好调整市中股价宽幅震荡的节奏顺势而为，高抛低吸，通过采用反向滚动操作的方法，博取差价，降低持仓成本。在股市还没有做空机制的条件下，投资者只能用自己手中的持股做空，由于做空的股票已经持有一段时间，对于该股的股性较为熟悉，而且还能做盘中“T+0”，所以获利的可能性更大。

（3）提高素质水平。调整行情中投资者不宜轻举妄动，持币的要忍耐观望，轻仓休息，持股被套的要总结教训，反省失误之所在。在这段时间里，操作频率可以放缓，轻仓或空仓的时间可以延长。相对而言，实际操作的时间要比上涨行情中少得多。这时正是研究学习的好时机。许多在牛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市中来不及做的模拟练习，没时间读的书，正好可以抓紧时机完成。一些常识性问题和不熟悉的上市公司基本情况，也可以一一了解。通过不断提高投资素质和水平，积累丰富的经验来养精蓄锐，准备迎接新一轮涨升行情的挑战。

（4）早做选股准备。股市的大起大落，犹如大浪淘沙，拂去泡沫，滤去沉沙，才见真金。有些领头羊个股和强势板块往往在大盘调整时更容易识别。许多在强势行情中股价高不可攀的绩优蓝筹股，在调整市中都能跌到某一相对低位，出现很好的介入时机。投资者需要早做准备，及时研判在下一轮行情中到底哪些个股可以成为龙头股和领军板块，以便在行情再次启动之际，能够迅速介入。准备迎接新一轮行情的到来。

3. 调整末期阶段的投资法则。

（1）研判是否见底。大盘和个股是否调整结束？是到达阶段性底部还是已到达历史性底部？这些都是决定投资者是否重新介入，或以何种方式介入的重要依据。至于股价是否调整结束，主要是从量、价、时间三个方面进行研判。此外，还要参考一些重要的市场因素：要研判股市的实际压力区和支撑区，以及它们离当前指数位的距离；研判前期的龙头股是否已止跌企稳；进行技术方面的分析。

（2）优化投资组合。当大盘将结束调整，市场整体趋势转暖时，投资者需要依据当前的市场环境，关注近来走势强于大盘，未来有可能成为领涨类个股的市场热点，择机介入。并将一些表现较弱的缺乏增量资金介入个股及时卖出，买入有主流资金关注，表现活跃的个股。

（3）采用适度投资。调整即将结束时，投入资金要适度，控制好资金投资比例，以少量资金参与强势股的炒作，以半仓左右的资金参与潜力股的投资，同时，要留一部分后备资金，在大盘出现异常变化时使用。追涨也要适度，对于部分涨幅惊人的热门股，不要盲目追涨，以免被套在股价的高峰处。如果遇到个股向上突破失败，同时成交量过度放大时，要立即卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）树立正确理念。不要因为大盘刚一上涨，就一相情愿地幻想大牛市行情来了。调整行情的结束，并不意味着股市立即会上涨，有时会出现反复震荡筑底走势。即使新一轮涨升行情真的来临了，投资者在任何时候大举建仓都来得及。而在涨市没有完全确认之前，投资者最好保持一份冷静，客观地看待股市的上涨，不要匆忙地追涨和满仓，不能忘记建立风险控制机制和设立具体的止损计划与止损标准。

第二节　调整市的“四多”与“四少”

1. 调整市道，跌多涨少。在调整市中大多数上市公司是下跌的，只有少数上市公司能逆市上涨。即使是这些上涨的个股中，除了极少数主流强势股表现较好外，其他股票的上涨也是不具有持续性的。而且，在调整的弱市趋势没有彻底改观之前，股价在随后的交易日内下跌的概率也会远远超过上涨的概率。因此，跌多涨少是调整市道最基本的市场特征。

2. 逆市而动，凶多吉少。调整市道中无论是股价、指数，还是趋势都是跌多涨少，使投资者在研判行情和实际参与炒作等方面都增加了不小的难度。通常只有极少数的一些职业投资者或短线高手，凭借其丰富的经验、快捷的应变能力、长时间的准备和适时盯盘，才能够在调整市中虎口拔牙。可是，大多数不具备条件的投资者如果逆市而动，贸然地在调整市中大举炒作，那简直无异于虎口夺食，其投资命运自然是凶多吉少。轻则无功而返，重则可能伤筋动骨。

3. 谨慎冷静，多看少动。调整市中市场缺乏明显的上升空间，个股缺乏明显的获利空间，投资者暂时停止操作是不存在踏空风险的。相反，如果投资者为了追逐调整市的一点蝇头小利，而盲目地频繁操作，不但会影响自己的投资心态，还极容易造成亏损和套牢，给自己在未来行情中的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操作带来不利因素。

因此，调整市中最重要的投资策略：就是要保持谨慎冷静多看少动。股市中盈利虽然是最终目的，但是，控制风险比盈利更加重要。投资者在下降趋势没有彻底见底之前，在对后市发展方向没有清晰的认识之前，应该暂时停止盲目的操作。在将风险控制在最低限度的情况下，耐心等待下一轮机会的到来。

4. 积极备战，多选少做。调整市中虽然需要多看少动，耐心等待。但是，这种等待不是一种消极的坐井观天式的等待，而是需要一种积极进取的等待，要把握时机、积极选股。股市中的每一轮调整都孕育着新的一轮行情，只有在调整市里积极选股，才能在趋势转好时及时买入，才能避免在牛市中追涨杀跌，疲于奔命。调整市选股时要根据调整市的特点选择一些绩优蓝筹股，因为有许多投资价值和投机价值俱佳的个股在牛市中往往是高处不胜寒，而在调整市中却常常有非常低廉的价格出现，投资者不应忽视这种机会的存在。

第三节　大盘调整不宜绝对空仓

中国古代航海用的大型帆船的船舱里都必须放置压仓石，如果没有它航船将会飘浮不定，稍遇风浪就会船毁人亡。2002 年 9 月 26 日塞内加尔的一艘客轮遭遇海难，1037 名乘客中有 970 人遇难，其中一个重要原因是当时在船舱底部的货物较少，而近半乘客集中在船体的高位，当强风吹来时，头重脚轻的客轮瞬间翻转过来，几分钟内就沉没下去。

其实，股市中也有同样的道理。在调整行情中保留一小部分仓位有利于投资者更加清晰地认识市场趋势。因为，每个人都不可能是完人，只要是人就一定有人性的弱点。任何人都不能例外。如果保留少量的仓位，就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不用担心会踏空，因而保持了稳定的投资心态，能够坚持等待股市的底部到来。如果保持绝对空仓的话，那么，很容易在跌市的半山腰介入进去。恰恰因为保留少量的仓位，才能使投资者有足够的耐心将大部分资金带到底部区域。

而且，这一小部分的仓位还能使人保持敏锐的市场感觉。真正的投资者应该很清楚，如果你是绝对空仓。那么，不用多久，你就会发现，无论怎么认真研判股市，都会因缺乏灵敏的市场感觉，而显得有些滞后或被动。这也正是某些自己不炒股的股评家，无论他们怎么认真研究股市，都没办法摸清市场脉搏的根本原因。

压仓石的筹码重点选择一些试探性建仓的个股或以前没有成本的送配股。利用这些筹码经常地做顺向的“T＋0”操作和反向趋势操作，既可以安全获利，又可以锻炼自己在调整市中的操作技巧，并且培养了市场感觉，更加认清股市未来发展的必然趋势，从而更加坚定自己等待的耐心和信心。

第四节　调整市中六种投资策略

1. 调整市应谨慎持股。对于暂时持有的股票，要随时保持警惕，谨慎对待，并采用短线操作方式。发现操作失误或个股基本面发生重大变化时，应及时果断止损。调整市中炒股，要把安全放在第一位。要记住：资金是有限的，而机会是无限的。

2. 调整仓位的结构。调整市是调整仓位结构、留强汰弱的有利时机，可以将一些股性不活跃、盘子较大、缺乏题材和想像空间的个股卖出，选择一些有新庄建仓，未来有可能演化成主流的板块和领头羊的个股逢低吸纳。千万不要轻视这种操作方式，它将是决定你未来能否跑赢大势的关键

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因素。

3. 在调整市中要早做准备。股市中的每一轮调整都孕育着新的一轮行情，只有在弱市里积极选股，择机买入，才可以避免在强市中追涨杀跌，疲于奔命。选股时要根据调整市的特点选择一些绩优蓝筹股，这一点和在强市中的选股原则恰恰相反。因为，有许多投资价值和投机价值俱佳的个股在牛市中往往是高处不胜寒，而在调整市中却常常有很好的买点出现。

4. 调整市中不能静止不动。虽然这一时期的获利机会较少，但投资者要充分利用这暂时性的平静，积极寻找机会。一方面我们可以以静制动，耐心学习和选股，另一方面也要细心观察，不仅观察股市的走势，还要观察成交量的变化，通过对大盘和个股的量能分析，把握市场运行的脉搏，关注某些强势股的走势和主流资金的动向。

5. 调整市要有平常心，以平常心对待市场变化。俗话说："心似白云常自在。"在股市这个难以把握风险的市场，投资者心态好坏可以说是获利与否的关键。投资者应该在盈亏得失之间摆正心态，总结经验，吸取教训，只有这样，才能在股市中减少亏损，获取收益。当大盘上攻受阻进入调整阶段，投资者应该根据市场基本面、大盘技术面以及市场资金动向研判大盘未来的趋势，从而制定相应的操作策略，切不可见着大盘跌势汹涌，就异常恐惧或悲观，这样很可能失去一些难得的机会。

6. 调整市为投资者提供了逢低买进的机会，但是从有效控制风险的角度出发，对于以下几类股票，投资者不宜参与：缩量阴跌的股票、放巨量逆势逞强股票、跌势未尽的股票、股评集中推荐的股票。

总之，在调整市中投资者要顺应趋势的发展，戒急戒躁。用平和的心态选择适当的投资策略，捕捉弱市中的投资机遇，等待曙光的最终来临。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 调整结束的研判技巧

大势调整之时，投资者顽强逆市炒作往往是得不偿失的，最明智的选择是静待大盘和个股调整结束时，再精选个股重新介入。至于股价是否调整结束，主要是从量、价、时间三个方面进行研判。

1. 股价调整结束的首要因素是成交量的调整到位。成交量的调整到位并非仅仅指成交量创地量，常见的“地量见地价”的说法并不准确。地量只是成交量调整到位前所必须经历的一个过程，而成交量即使见地量，股价也未必能调整到位。此时，如果股价继续下跌，而成交量在创出地量后开始缓慢地温和放量，成交量与股价之间形成明显的底背离走势时，才能说明成交量调整到位。

2. 股价调整结束的次要因素是价格本身的调整到位。在强势行情中，股价的调整到位有两种量度标准：一种是前次行情的顶点位置，通常强势调整的最低位不会低于上次行情的最高点；另一种标准是本轮行情涨幅的黄金分割点，即涨幅的61.8%，强势调整时一般跌到61.8%～80%的位置就已基本到位。这种调整幅度的测定仅适用于市场整体趋势转强时。

3. 时间因素是调整结束的最终因素。有许多股票即使价格和成交量均已调整到位，但仍迟迟不能上涨。产生这种现象的主要原因有：

(1) 市场整体趋势仍运行于调整时间周期内。

(2) 市场中的主流热点暂时没有波及到该板块。对于这类“万事俱备，只欠时间”的个股，投资者可以逢低买进，耐心持有。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章 平衡市的实战技巧

平衡市行情是指股价或指数在某一价格区间内反复震荡盘整，表现为上下两难、蓄势待变的市场行情。这种平衡整理行情根据震荡的幅度可以分为宽幅震荡行情和窄幅整理行情。

根据震荡行情的发展趋势，还可以将震荡行情区分为震荡盘升行情和震荡盘跌行情。震荡行情根据其产生的位置大致可以分为高位震荡型出货行情、低位震荡筑底行情和涨市与跌市途中的中继型震荡行情。

第一节 剧烈宽幅震荡的“四减少”投资原则

宽幅震荡行情根据股价上下震荡的时间周期长短，可以分为剧烈宽幅震荡和平缓宽幅震荡行情。剧烈宽幅震荡行情是指股价或股指波动较为频繁的一种整理行情。股市形成剧烈震荡的原因主要有：

1. 影响市场的各种重大因素在短期内集中出现，导致市场运行的变数骤增。例如，2003 年中，对股市有影响力度的消息层出不穷，各种利多利空消息混杂其间。利多方面主要有：中国经济月增速逾 9%、国务院提出一系列利好措施应对“非典”、香港股市走出“非典”阴影后连续两周大涨的示范效应等。利空方面主要有：还没有得到完全控制的“非典”、世纪中天如瀑布般的跳水、对面临较大退市风险的 ST 股投资风险进行特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

别警示制度等。此外，还有关于全国社会保障基金能否直接入市等消息。这些消息在较短时间内的同时出笼，使市场在运行的方向性方面充满变数，从而导致股市出现震荡性行情。

2. 投资者心态趋于浮躁的表现。投资者心态浮躁主要是因为对后市行情的发展充满疑惑造成的，许多投资者一方面认为股市没有进一步下跌的空间，另一方面对股市能否展开一轮轰轰烈烈的牛市行情又疑虑重重。结果，买了担心被套，卖出又担心踏空，往往看见股价涨了就急忙追涨，看见股价跌了赶紧杀跌。这种普遍存在的浮躁投资行为，也在一定程度上对震荡行情起到了助涨助跌作用。

3. 结构性调整的市场特征。结构性调整是局部牛市行情中必然要经历的阶段时期，当股市完成一轮升势后，随着前期的部分主流热点转化为强弩之末，市场很正常地迈入结构性调整期。这样，既可以使积累的获利盘得到充分消化，有利于股市未来的顺利成长；又有利于市场主流资金的战略再分配。在结构性调整中，股指的绝对跌幅不是很严重，往往是以宽幅震荡行情展开。

股市剧烈震荡时期的投资策略需要遵循“四减少”的原则：

1. 减少持股时间。由于宽幅震荡的最终方向性选择上存在一定的变数，因此，在宽幅震荡市中，应该选择以短线为主的投资方式；对于持续时间较长的宽幅震荡行情，应该应用短线波段操作的投资策略。通过减少持股时间，降低持股风险。

2. 减少持股数量。剧烈震荡行情中选择股票时，在选择数量上要少而精。否则，在趋势不明朗的震荡市中，如果持股种类过多过杂，一旦遭遇突发事件，将会严重影响投资者的应变效率，容易导致出现失误。

3. 减少盈利目标的预期值。股市剧烈震荡中，不确定因素较多，股价也往往会跟随大势一起上窜下跳，很难把握个股的中长期运行规律。这一时期参与个股炒作，应该降低盈利目标的预期，其中，属于超短线炒作的，更不能订立任何投资目标，如果有所盈利要尽快地获利了结。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 减少操作频率。在剧烈震荡行情中，有经验、善于短线炒作的投资者，可以在控制仓位结构的情况下，把握震荡行情中股价剧烈波动的机会，博取其中的差价利润。对于其他一些缺乏经验、投资风格较为稳健、不具备及时应变能力和时间的投资者来说，尽量不要随便参与这种“短、平、快”的操作方式，应该适当减少操作频率，耐心等待趋势的最终明朗化。

第二节　平缓宽幅震荡行情的套利六要诀

相对于剧烈宽幅震荡而言，平缓宽幅震荡行情更加易于投资，易于获利，而且风险相对较小。剧烈宽幅震荡虽然从表面上看，股价上窜下跳，似乎机会很多，但实际上投资者很难把握其运行节奏，稍有不慎就会出现失误。而平缓宽幅震荡行情中，投资者容易掌握买卖时机，因而获利比较稳定。在参与平缓宽幅震荡行情时要注意掌握以下的投资要点：

1. 在思想上，投资者要冷静分析、放弃幻想，不要行情稍有起色，就一味地幻想着跨年度大行情，幻想着能涨到多少多少点；也不要在大盘跌下来时，就简单地认为后市走势一定会趋弱，肯定会破位等。要认清平衡市的本质，平衡市的特点就是跌急了会涨，涨快了就会调整。所以，在这种市道中，投资者不要把精力过多地放在猜测大盘会涨到多少点或会跌到多少点，关键是要研判跌到什么程度买或涨到什么程度抛的问题。

2. 在心态上，投资者要克服贪心和恐惧，特别是在股指形成破位走势时，要克服恐惧心理，勇敢的逢低建仓。当大盘向上快速冲击时，投资者要克服自己的贪念，及时的逢高获利了结。

3. 要借助技术指标的分析和走势形态的指示功能。当技术指标进入超卖区后，可以适量的分批、分期的逐渐建仓；当技术指标涨到超买区后，就开始逢高派发，只要投资者不是追高买入的，通常在超卖区买入的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个股，此时都已经有一定收益了。投资者切记不要过于追求单次操作的利润最大化，通过反复滚动式操作所取得的累积利润不但会超过一次性操作的利润，还可以保证资金运作的安全性。

4. 要有止损意识。震荡行情的本身就说明大盘还没有真正走稳，还存在一定的市场风险，投资者在实施买卖操作之前就要制定具体的止损方案。如果事先没有周密的准备，一旦大盘风云突变时，就会造成投资者由于手忙脚乱而蒙受不必要的损失。

5. 从控制风险的角度考虑，投资者要注意控制资金投入的比例。在大盘还没有彻底转好之前，市场中仍然存在较多的不确定性因素，这时投资者投入过多的资金或者满仓操作，不但会增加投资风险，还会加重自己的心理负担，进而影响到投资者的实际操作。

6. 震荡市中选股时尽量不要选择过多的个股，通常以每一轮操作一只股票为宜。因为，在震荡市中套利属于短线波段操作，如果操盘的股票选择范围大，不利于适时盯盘，无法及时跟踪盘面变化。而且遇到大盘走势突然出现意外变化时，会影响到投资者的操盘时间和效率，从而影响到投资者的炒作成败及收益。

第三节　窄幅整理行情的两大投资理念

窄幅整理行情是指股价在某一狭小区域内保持横盘震荡整理走势，其行情主要特点是：

（1）成交量明显趋于萎缩；

（2）指数处于上下两难境地，涨跌空间均有限；

（3）大部分个股波澜不兴，缺乏盈利的必要波动空间；

（4）投资热点平淡；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）市场人气涣散。

窄幅整理行情的两大投资理念是：静观其变待突破，高瞻远瞩寻热点。

窄幅整理行情中由于股价波动幅度不大，投资者短线获利比较难。而且，窄幅整理结束后，随时将面临着选择突破方向，市场存在着一定风险。此时，贸然地参与短线行情往往事倍功半，甚至是徒劳无功。因此，当市场处于窄幅整理行情中时，投资者应该暂时停止盲动，静观其变，等待市场最终选择突破性方向，再有的放矢的重新介入。

窄幅整理行情持续的时间较长时，对投资者的耐心将是一个考验。有些投资者经受不住漫长的等待，会迫不及待的买卖操作。可是在窄幅整理行情中操作，判断正确了只能获取蝇头小利，一旦判断错误了，损失却非常大。这种操作属于风险收益比严重失调的冒险投资行为。

但是，投资者静观其变的等待不能是简单消极等待，而应该是积极寻找新的市场机会的等待。由于窄幅整理行情往往是市场趋势突破的前奏曲，因此，投资者对即将来临的市场变化要做充分的准备和研判。具体要研判未来行情的发展趋势、市场热点，并相应地制定优化投资组合的计划和方案。

对于未来行情的趋势研判和热点分析，不能拘泥于短线行情的涨跌得失方面，一定要建立在高瞻远瞩的基础上，从中长线的角度考虑寻找真正具有参与价值，值得集中投资的未来主流热点。

第四节　牛皮盘整突破方向的研判

牛皮盘整是一种窄幅整理和蓄势待发的过程。整理行情结束时必将选择突破的方向，而牛皮整理的突破方向在较大程度上取决于窄幅整理行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的形成状态。

1. 根据窄幅整理行情的形成情况研判突破方向。

窄幅震荡往往是变盘的前奏曲，特别是股价经过一定下跌过程后的窄幅震荡，容易形成阶段性底部。下跌行情形成的窄幅整理行情结束时，绝大多数情况将选择向上突破，其概率约占90%左右。其中，有相当部分能形成阶段性反转行情和极有力度的反弹行情。

收敛三角形形成的窄幅整理，其上涨高点不断下移、下跌低点不断抬高。这种形态通常表示投资者缺乏信心和趋于犹豫，投资行为更加谨慎，观望心理占据上风。这种形态在大多数情况下会延续原有的趋势选择突破方向，只有1/4的概率会演变成与原来运行趋势相反的走势。

上涨行情形成的窄幅整理是最为复杂的整理行情，其最终的方向选择具有相当大的不确定性，必须根据量价特征，并结合技术分析手段进行具体的研判。

2. 根据窄幅整理行情的运行特征研判突破方向。

下跌行情形成的窄幅整理持续时间不能过长，如果窄幅整理时间在5～15天内，形成的向上突破往往具有一定上攻力度。如果整理时间过长，不仅会影响上升动力，而且还容易导致窄幅整理最终选择向下突破。

收敛三角形形成的窄幅整理则完全不同。收敛三角形的形成时间较长，构成规模较大，窄幅整理得越久，就越有可能延续原有的趋势方向选择突破，并且突破后将产生巨大的爆发力。如果收敛三角形的形成时间不长，构成规模较小，窄幅整理得越短，其突破的方向就越有可能违背原有的运行趋势。而且小型的收敛三角形也会制约股价突破后的发展空间。

当股价上涨到一定阶段形成窄幅整理行情时，要密切关注成交量的变化。通常窄幅整理行情的成交量是处于萎缩状态的，如果成交量萎缩得不明显或萎缩的速率不快，往往说明其中有部分主力资金正在外逃，后市极有可能见顶回落。如果成交量是急速萎缩的，说明该股的做空动能不强，当窄幅整理行情结束时，后市仍有进一步上涨的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节　中轴指标判震荡

中轴线指标 AXES 是震荡行情中波段操作的专用指标。

计算原理：中轴线 AXES 指标是通过股价的极限运动范围测算出震荡行情波动的中轴线，以中轴线的运行特征，研判市场发展趋势，并做为高抛低吸、获取差价的重要操作依据。

计算方法：先求出最近若干时间内最高价和最低价移动平均线的总和，再推算出中轴线 AXES。

具体计算公式是：

AXES＝（最高价的 5 日简单移动平均＋最低价的 5 日简单移动平均＋最高价的 8 日简单移动平均＋最低价的 8 日简单移动平均＋最高价的 13 日简单移动平均＋最低价的 13 日简单移动平均＋最高价的 21 日简单移动平均＋最低价的 21 日简单移动平均＋最高价的 34 日简单移动平均＋最低价的 34 日简单移动平均）/10

中轴线 AXES 的应用技巧：

当中轴线 AXES 保持强劲上升势头时，表明个股具有上升潜力，后市股价仍有上行空间。当中轴线 AXES 持续性下跌时，表示个股仍有做空动能，后市股价将以跌势为主。

当股价位于中轴线 AXES 之下，中轴线由下跌趋势逐渐转入走平阶段时，投资者可以采用越跌越买，逢低逐阶建仓的投资方式。

当股价位于中轴线 AXES 之上，中轴线由上升趋势逐渐转入走平阶段时，投资者可以采用越涨越卖，逢高逐阶派发的投资方式。

股价经历过较长时间的下跌过程或较深跌幅后，如果出现股价迅速有效上穿中轴线 AXES 的，可以果断追涨买入；当股价经历过较长时间的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上涨过程或涨幅较大时，如果出现股价有效跌穿中轴线 AXES 的，需要果断止损离场。

需要注意的应用要点：

中轴线 AXES 做为波段操作的重要依据指标，其主要适用于震荡行情中，如果股价处于单边上涨的牛市或快速跳水的暴跌市中都不适宜应用该指标。即使对于震荡行情，中轴线 AXES 也主要适用于宽幅震荡行情，对于缩量横盘整理行情，由于股价波动区间小，不适合短线操作。

依据中轴线 AXES 指标进行实际操作时，不能将盈利目标订得过高。因为，横盘震荡行情中绝大多数股票都不可能有暴涨暴跌，自然也没有获暴利的空间，投资者需要遵循适可而止的获利原则。

例如，南京高科（600064）从 2003 年初以后，股价长时间维持横盘震荡整理走势，波动价格区间在 7.7～9.2 元范围内。如图 11.1 所示，依据中轴线 AXES 指标进行波段操作，可以非常成功地在震荡行情中把握波段操作的买卖时机。

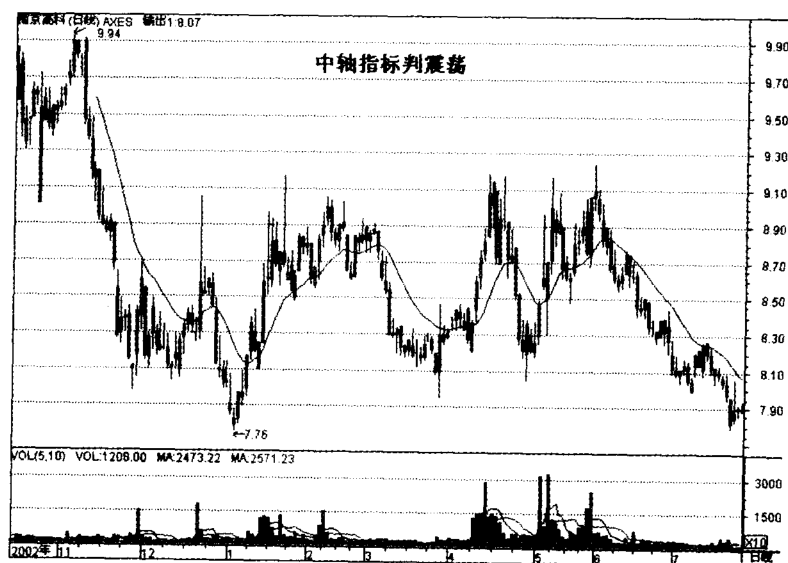


图 11.1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节　震荡盘升行情的获利技巧

震荡盘升行情一般出现在大盘已经见底，股指迅速完成了短期的快速上冲阶段后，会改变原有运行趋势，开始沿着平缓的角度，走出不温不火、震荡盘升行情。

这种行情的出现表明市场中缺乏一呼百应的主流热点，趋势运行缺乏明确的方向感，使得新增资金的介入处于犹豫中。如果后市没有领军的主流品种崛起或消息面的配合的话，这种震荡盘升格局将使多头能量遭受无谓的消耗，并可能导致大盘重新转入调整，再次积聚新的市场能量。因此，投资者需要避免过分追涨，对于一些涨幅较大，获利丰厚的个股，应该及时地获利了结，落袋为安。

震荡盘升行情中大多数个股向上的强劲走势持续性不强，向下调整的深度也不大，总是围绕着一种平缓向上的箱体，反复起落涨跌，但每次调整的低点和反弹的高点均逐渐抬高，使得整体股价水平也逐渐缓慢上移。在震荡盘升行情中获利最重要的是掌握个股箱体运动的特性，测算股价运行的上下轨道，这需要依据上升趋势线和布林线指标加以研判。具体操作技巧如下：

1. 个股的 5 日、10 日、20 日、30 日等多条移动平均线均向上运行，如果均线系统仍处于不断下跌的个股，不予考虑。

2. 在走势图上将个股每次调整的低点连接，画出上升趋势的下轨线。再将个股每次反弹的高点连接，画出该股上升趋势的上轨线。

3. 当个股股价调整时触及布林线的中轨线并获得支撑，同时该价位接近上升趋势的下轨线时，可以积极选择买入时机。当个股股价反弹到上升趋势的上轨线附近时，如果股价同时触及布林线的上轨线并遇到阻力，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以及时地获利了结。

运用这种获利技巧时需要注意一些应用原则：首先，不要将盈利目标定得过高，通常有5%～10%的涨幅时就要考虑逢高卖出。其次，要注意股价运行趋势的改变。当布林线的中轨线和上升趋势的下轨线均被轻易击穿时，说明个股将转入弱势调整，要及时终止这种短线技法的应用。

第七节　久盘必跌行情的研判技巧

当大盘反复向上冲击，均无功而返时，逐渐形成高位盘整走势，市场将无法形成一个较有凝聚力的热点板块率领大盘上攻，使得市场人气和资金趋于涣散，市场最终将选择久盘必跌的结果。

在上升行情中出现短暂的强势整理本来是非常有益于未来行情向纵深发展的，但是，如果这种盘整持续的时间过长，就会无谓的消耗市场做多能量，导致多空力量失衡，热点逐渐散乱。当市场中缺乏明确的主流热点时，新增资金的介入就没有方向感。当新增资金的入市热情受到影响时，投资者的跟风热情也将受到影响，表现在盘面上的特征就是成交量无法进一步放大，股指上升乏力，主力资金运作逐渐陷入困难境地，最终导致上升行情的夭折，形成久盘必跌的格局。

久盘必跌的研判技巧：

1. 由于久盘后下跌的形成时间长，因此在技术面上具有很明显的预兆特征，这种预兆表现在各种技术指标具有同步顶背离特征。

如：从2003年“1·14”行情以后，沪指曾经有过四次高点，分别是：1月17日的1492点、1月29日的1508点、2月13日的1519点、2月20日1517点。这四次高点基本保持着逐次抬高的状态，但是，与这四次高点相对应的各种技术指标却是逐次走低的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随机指标 KDJ 中 J 值在 1 月 17 日、1 月 29 日、2 月 13 日、2 月 20 日分别是 108、93、83、67。

6 日乖离率在 1 月 17 日、1 月 29 日、2 月 13 日、2 月 20 日分别是 2.42、1.26、0.42、0.19。

变动速率 ROC 在 1 月 17 日、1 月 29 日、2 月 13 日、2 月 20 日分别是 8.914、8.187、1.736、3.905。

相对强弱指标 RSI（24）的指标值在 1 月 17 日、1 月 29 日、2 月 13 日、2 月 20 日分别是 76、72、64、62。

当各种技术指标提前显示顶背离特征时，预示着盘整行情将会转入久盘必跌的暂时性调整格局中。此后大盘经历了一个月时间的调整蓄势，才重新恢复上涨走势。

2. 久盘必跌的走势与前期的走势形态有一定关联度。当股指长时间的盘整是处于盘落状态的，后市上涨概率较大，特别是前期曾有过暴跌过程的盘落走势，更容易出现上涨行情。当股指长时间的盘整是处于盘升状态的，后市下跌概率较大，特别是前期曾有过快速上冲过程的盘升走势，更容易出现久盘必跌的行情。

第八节 震荡行情中的“宁可”与“决不”

1. 宁可不买，决不追涨。震荡行情的基本特性是：行情将在一定区间内上下波动。参与这种行情只宜高抛低吸，不宜追涨杀跌。如果大盘上涨了两三天，投资者认为趋势已经反转了，就贸然追高买入个股，往往将因此被套在波段高点。同样的道理，当股市正常下跌时，投资者也不要过度看空，而是要适量地低买。

2. 宁可错过，决不做错。震荡行情中除极少数强势股以外，绝大部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分个股行情的涨升空间都比较有限。如果投资者发现行情已经启动，最佳的介入时机已经错过以后，就不要急于参与这轮波段行情。震荡行情中适当地放弃一些不适宜参与的炒作机会，反而容易把握住更好的市场机遇。

3. 宁可少赚，决不贪心。当投资者在参与震荡行情中有所盈利时，不要过于贪心，要注意及时地获利了结。震荡行情中的每一轮波段行情的持续时间都不长，获利空间也不大。如果因为贪心而犹豫不决的话，必将会错失卖出时机，使盈利化为乌有，甚至反而招致亏损。

4. 宁可少亏，决不大亏。投资者在参与震荡行情中出现一定的失误，或者市场趋势发生根本变化，例如股市重新转入下跌趋势中时，投资者不论自己持有的个股是否出现亏损，都必须及时止损，防止亏损的进一步扩大。

5. 宁可休息，决不追逐微利。震荡行情可以分为宽幅震荡和窄幅震荡，还可以分为热点明确突出的震荡行情和热点不明确的震荡行情。投资者参与震荡行情时，要注意选择宽幅震荡行情和其中的热点板块，对于窄幅震荡行情或大多数不活跃的板块个股不要轻易参与。否则，过于狭小的股价波动幅度，将会减少投资者的盈利空间，并且增加炒作难度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章 其他行情的实战技巧

第一节 剖析股市的季节周期规律

绝大部分投资者在股市中的收益取决于股市中的“季节”，这个“季节”和自然界里的季节有所不同。股市中的“季节”好坏常常直接影响到投资者的收益。很多股民都存在这种现象，当市场处于升市行情中时，投资者大都能获利，每当谈论起股市，往往是眉飞色舞、信心十足；而处于弱市行情中时，大多数股民不仅将原来的盈利退还给市场，而且可能亏损得更加严重。这种现象不仅股民中有，其他如基金、券商、私募基金等都存在这种情况。

农民种地要关注季节，生产日用品的企业要关注季节，经商开店卖的商品也要关注季节，甚至我们出门旅游、工作和学习都要关注季节，炒股同样也需要关注季节。由于受到企业生产产品的季节性变化，进入市场的资金流的季节性变化和一些金融证券管理制度方面的限制等原因，使得股市往往具有比较鲜明的季节性特征。投资者要根据这些季节性的周期规律，唱好股市的“四季歌”。

股市的“四季歌”是：冬播、春种、夏收、秋藏。

1. 春季——成长的季节。除了 1994 年以外，其余的牛市行情全部是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在上半年爆发的，而且大多是集中春季。正是因为股市中绝大多数牛市行情是集中在上半年爆发，因而下半年的股市往往表现疲弱，通过对股市历史行情对比可以发现，股市在下半年的相当长的时间里，大多没有良好的表现。其中行情由强转弱的环节则主要集中在夏季。

统计资料显示，每一年的春季都是投资者参与强势行情的黄金季节。这段时期，投资者要采用各种方法在股市中“养殖”股票，促进资金账户的尽快增值。

2. 夏季——收割的季节。历年来 7 月和 8 月的中报披露期间都有市场人士呼唤业绩浪或中报行情，但是股市从来没有出现过所谓的中报业绩浪牛市，仅仅只是在 1994 年 8 月 1 日，由于受“三大政策”的特大利好刺激，出现过一次政策性牛市行情。

大盘之所以会出现这种有规律的季节性疲弱现象，主要是和以前的财务报表披露制度有关。在 1999 年以前，上市公司披露中报没有时间表，上市公司可以自由选择披露中报的时间。往往是业绩优异的上市公司率先公布中报，业绩普通的紧随其后，而业绩较差的、亏损的全部集中在最后两三天披露，有时甚至能出现上百家公司同一天集中披露中报，其中不乏有亏损严重的业绩地雷引爆。由于绩差公司喜欢在中报披露快结束时集体亮相，造成中报地雷迟迟不能引爆，使得投资者和市场主流资金在中报披露期间个个如履薄冰，所以，在以前年度里，几乎没有中报行情可言。

直到 1999 年以后，中报披露才有了时间上的均衡安排，但是仍然没有中报业绩浪行情的出现，因为在 1999 年和 2000 年的中报前夕恰恰都出现了涨幅巨大的牛市行情，而进入中报披露期间后，行情已成强弩之末，因此，这两次中报披露期间都构筑了顶部行情。

从 2001～2003 年期间，由于股市处于弱市调整格局中，因此，这三年的 7、8 两月也没有形成中报期间的牛市行情。

由于股市往往会在夏季形成有规律的季节性疲弱，所以，这一季节中，投资者最适合获利了结，将春季取得的胜利成果落袋为安。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 秋季——休息的季节。对于农民来说是收获采摘的季节，因此人们又将秋季称为“金秋”。不过历年来的金秋时节带给股市中的投资者大多不是收获的喜悦，因为，迄今为止，除了1993年以外，深沪股市的重要顶部竟然全部出现在夏季。而经历过夏季顶峰的炒作后，留给秋季的往往是萧瑟的寒风和满目的疮痍，股市中素来有“金秋时节八成跌”的传统。

进入9月份以后，行情大多不理想，12年来的9月行情，只有三次月K线是阳线的，其余的9次均走出了阴线，而且在最近五年时间里，所有的9月行情都是下跌的。10月份的行情也同样如此，12年来的10月行情中，也只有三次10月的月K线是上涨的，其余的9次月K线是泛绿的。这三次上涨的10月，分别是在1996年、1997年、2000年，其中，1996年和2000年的10月上升行情都是处于市场整体趋势向上发展的过程中，而真正能够扭转下跌趋势的红色10月，仅仅只在1997年出现过一次。

之所以出现这种“金秋股市八成跌”的局面，最主要的原因是年底资金面比较紧张，部分主流资金需要撤出股市。通常情况下，一些资金规模较小的，流动性强的资金会集中在年底的12月份撤出，而资金规模庞大的主流资金，不可能等到临近年底时才清仓退出，往往从10月份开始就已经有计划、有步骤地撤退。因而造成年底的资金压力在10月份和12月份这两个月中表现得较为明显。所以，对于股民来说，秋季就是休息的时候，是秋藏的季节。

4. 冬季——播种的季节。正是由于主流资金的退出会在10月份和12月份形成两个高峰，因而使得11月份的资金面压力反而有所缓和，12年来的11月份行情是涨多跌少的，其中上涨8次，下跌4次，即使在最近三年的熊市调整中，也有两年的11月是上涨的。而且还有一个规律现象：如果11月份上半月是下跌的，则下半月必涨无疑。但是，11月份的上涨往往力度有限，既不容易改变市场走弱的趋势，也不能带来充足的获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利空间和获利机会。

历年来的12月股市都存在着资金集中撤出的压力，在最近的10年间，股市中的12月月K线只有一次是阳线实体，这从一个侧面反映出12月股市资金面的严峻形势。虽然年底的走势非常不理想，但却给投资者带来了逢低买进的机会。股市中的底部大多产生于岁末年初这段时间里，例如在最近五年时间里构筑的多次重要底部，都是在岁末年初的冬季中完成的。

所以，在年底的萧条走势中，投资者不宜过于恐慌，寒冷的冬季恰恰是股市投资者的最佳播种季节。

第二节　岁末年初之三大投资策略

岁末年初的投资策略概括而言，要把握好以下三个方面：

（1）选跨年度牛股比选跨年度牛市更重要；

（2）不求获利的波段操作；

（3）把握时机的战略建仓。

“跨年度行情”的口号，每年都有人喊，可就是千呼万唤终不出，2004年起初是没有人呼唤了，可行情却突然有所好转，市场中又再次响起关于是否为跨年度行情的争论。对于绝大多数投资者来说，如果既不想做一位股评家，也不想做一位辩论家的话，最简单、最稳健的方法就是静观其变，由市场自己说出答案，不要自做聪明替市场回答。此外，还有一种相对更积极的方法就是不必过于关注是否有跨年度行情，而是大胆出击跨年度牛股。

一般情况下，选股必须与对趋势的研判紧密联系在一起，而在岁末行情中，投资者可以暂时放弃对是否有跨年度行情的争论，大胆积极地选择

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跨年度牛股。之所以可以采用这种激进型投资方式，关键和年末行情的历史规律是分不开的，年末行情有四大规律：

1. 年底的资金面压力较大，12 月份往往会形成资金退出的高峰。

2. 年末行情大多比较萧条，最近 10 年来，12 月的月 K 线只有一次是上涨的。

3. 岁末年初是形成坚实底部的黄金时期，如 2000 年的 12 月、2001 年的 2 月、2002 年的 1 月、2003 年的 1 月。

4. 无论是牛市，还是熊市，无论是否有跨年度行情的影子，跨年度的牛股都会成为每年年底的一道靓丽风景线。

正是基于市场中存在的这些规律，投资者有必要树立“轻大盘、重个股”的投资理念，在年末行情的市场条件下，选跨年度牛股比选跨年度牛市更重要。选择跨年度牛股的方法主要有以下几种：

1. 根据利多消息选牛股。在熊市的初期或股价较高时，消息常常是庄家借以出逃的烟雾弹。但是在熊末牛初时节或个股严重超跌的时候，有利于上市公司的利多消息如同是点燃行情导火索的火星。

2. 根据上市公司基本面情况选牛股。一是选择历年来业绩保持稳步增长的公司，二是选择上市公司自身的基本面情况得到明显改善的，例如扭亏为盈，业绩大幅增长。年关将至，*ST 股到了生死存亡的关键时刻，其中扭亏为盈的个股必将演变成跨年度牛股。

3. 根据市场主流资金动向选牛股。这需要关注两个方面，首先是要关注个股的量能积聚过程，股市中资金的运动决定了个股行情的本质，资金的有效介入是推动股价上升的原动力，个股能否在未来行情中继续保持强势，在很大程度上与之前的资金介入状况有紧密的联系。随着行情的转好，大量游资的积极介入，将使得受主流资金关注的个股股价短线迅速上升，从而进入涨幅前列。

其次是要区分介入资金的性质，有时即使成交量在短期内迅速放大，但如果不是真正有实力的主流资金的话，往往行情持续性不强，特别是在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年底这段时间里，有一些投机资金会采用突然拉高出货的手法兑现资金。因此，投资者要尽量选择规模较大的主流资金参与的大盘蓝筹股为好。

4. 根据市场热点的波及程度选牛股。有些公司虽然没有上述的各种涨升条件，但是，当恰好属于市场热点板块时，往往也有较好的涨幅。例如，在蓝筹股行情中，很多本来并不真正属于蓝筹股的上市公司，由于业绩不错，同样受到市场的追捧，并且最终演化为跨年度牛股。

在具体的投资方式上，可以采用波段操作的方式。波段操作的目的是以盘活资金为首要任务，其次才是追求短线利润。在经历过两年半的熊市调整后，投资者已经普遍亏损累累，绝大部分处于被套的境地，根本没有充足的资金对现有市场的主流品种实施战略建仓，因此，如何盘活资金就成为波段操作的首要目标。

年末行情的特殊性决定了投资者必须对市场主流品种实施战略性建仓。至于投资者需要战略建仓的原因，是因为岁末年初的一段时间里容易构筑坚实的底部，而且，除了1993年和1995年以外，历年来的牛市行情都集中在上半年，在最近数年的多次中级行情也都是集中在上半年爆发的。所以，为了把握上半年的投资机遇，就有必要在岁末年初这段时间完成仓位的全面优化与整合。

第三节　节前投资宜“三轻”、“三察”

中国股市每年都会在春节、“五一”劳动节和“十一”国庆节这三个节日做出长假休市安排，在长假即将来临之前，投资者需要做到“三轻”：

（1）轻仓；

（2）保持轻松心态；

（3）打点行李准备轻装去旅游。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之所以要做到“三轻”，有以下一些原因：

从板块热点分析，节前和节后市场热点往往会发生重大改变。已经在节前市场中持续了较长时间的热点，使得参与其中的主流资金获利异常丰厚，节后行情往往会出现新的热点代替原来的热点板块。因此，投资者如果在节前重仓持股，那么在节后市场出现新的热点变化时，将难以及时准确把握。

由于我国股市的不断高速扩容，上市公司数量不断的翻番增长，现在的股市容量早已今非昔比。即使长假后出现偶然性的强势上升行情，也不可能再现早年股市那种齐头并进的壮观景象，最可能出现的情况是少数强势股保持着强者恒强的姿态，而大部分股票原地踏步的局部牛市行情。在局部牛市中，如果投资者没有参与到市场主流热点板块中，必将很难获利，甚至会发生“赚了指数反赔钱”的情况。至于对主流热点的准确捕捉，不是凭借着事前的主观凭空想像，而是要根据当时市场行情的具体特征进行研判。因此，投资者在长假前，过早地介入当前市场中的一些弱市短线热点，反而不利于节后捕捉真正的市场机会。

从资金面分析，股市长期以来存在着一种节前情结：每次长假休市前，都会有部分短线资金出于时间成本的考虑，而选择暂时离场。这些资金流动性较强，投机性较强，通常不愿承担休市期间的利息成本。往往会选择短线拉高，快速清仓的出货手法。因此，在长假节前，投资者对于一些有短线资金参与，出现快速拉高的个股，可以选择卖出。

综上所述，投资者在节前宜少做多看，即不要轻易介入抢反弹，也不要恐慌抛售，而是要密切观察，一要观察宏观政策面的变化；二要观察市场热点的变化；三要观察长假期间社会经济形势的变化。利用休市的机会，投资者可以调整心态、调配资金、寻找热点，积极备战节后行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节　节后投资宜“三轻”、“三重”

在节后的股市投资中，投资者必须要顺应市场的发展趋势，遵循合乎市场规律的投资法则。

1. 要轻视指数。近年来的股市行情中，个股的分化现象越来越严重，少部分个股即使在股指下跌过程中，也能逆势上涨，大部分非主流热点的股票走势明显滞后于大盘，个股与大盘的联动效应逐渐趋于减弱。因此，投资者没有必要在指数上花费大量的时间和精力进行预测性分析，重点是要精心选择个股。在没有正式推出股指期货以前，投资者在股市中毕竟要通过买卖个股赚钱，而不是通过买卖指数赚钱。如果选错了股票，即使在牛市中也只能赚了指数不赚钱。投资者只有重个股、轻指数，选择顺应市场潮流的品种，才能获取超越指数的收益。

2. 要轻视概念。由于受到 2001 年以后的熊市洗礼，市场中投资者的理念思维得到升华，曾经盛行一时的“重概念、轻业绩”的投机理念在熊市中遭受重创。经历过熊市磨砺的投资者表现出明显的成熟和冷静，单纯的概念与题材已经不能激起投资者的跟风热情。

最典型的例子是 1996 年 7 月市场刚刚推出上证 30 指数时，入选的 30 只样本股全线疯狂上涨，而没有入选的其余 210 余只个股陷入无人问津的地步。然而，疯狂的背后却是长期萧条的代价，当年疯涨的 30 股如中国嘉陵、济南轻骑、四川长虹、湖北兴化等在此后多年的行情中保持长期持续的缓慢阴跌。而 2004 年上证 50 样本股的出台，市场中并没有出现 50 样本股全线疯涨的热潮，个股呈现两极分化，说明投资者已经不再被单纯的概念所牵引了。这种“轻概念、重业绩”的投资理念将有助于价值投资行情长期稳定的发展，也有助于投资者回避风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 轻视跟庄的老思路。近年来有许多高控盘的强庄股出现跳水走势，2003 年上半年就有世纪中天（000540）、正虹科技（000540）、徐工科技（000425）、百科药业（000627）、凯诺科技（600398）等一系列庄股纷纷表演高台跳水。2003 年下半年进入 9 月份以后，随着股市的不断地持续下跌，一些前期较为抗跌的庄股终于支撑不住而纷纷跳水。例如，湖大科教（600892）、重庆港九（600279）、武昌鱼（600275）、古越龙山（600059）、江中药业（600750）、首旅股份（600258）、奥园发展（600681）等一批庄股，纷纷加入跳水的行列，其中，昌九生化（600228）更是连续十几天的跌停跳水。而且，每当市场出现中级行情时都有券商重仓股迫不及待的跳水出逃，从 2002 年“6·24”行情的机构重仓股巨量暴跌到 2004 年的部分上证 50 样本股的跌停，无不折射出其中蕴含的风险。此外，从管理层不断规范市场的举措，如扩大揭示买卖盘范围，年报中必须披露前十大流通股东、推出上证 50 样本股等一系列措施，无不体现出崇尚价值理性投资、遏制疯狂炒作跟庄之风的思路。因此，投资者要轻跟庄。

4. 要重视价值投资以外的因素。投资者在长线投资时不仅要考虑上市公司的业绩状况和每股收益的多少，还要考虑个股的业绩持久性、上市公司的发展前景和上市公司的回报情况等因素。

5. 要重视低价思路。2004 年行情中部分股价较高的蓝筹股却在风风火火的蓝筹股行情中一跌再跌，如市盈率不足 20 倍的同仁堂等。还有一些如波导股份（600130）、航天科技（600271）等高价绩优股的涨幅也明显落后于其他低价绩优股的涨幅，制约其股价上升的主要因素在于这类个股的股价较高。2004 年行情中最火爆的热点，无论是以中国联通、中国石化为代表的蓝筹股，还是以上海梅林为代表的网络板块，均是以“低价”为主线。因此，从适应市场形势的需要考虑，投资者应该重点选择低价类个股。

6. 要重视投资策略的运用。随着市场中价值投资理念的深入，过度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

追求价值投资的风险也随之浮现出来，一些投资者开始盲目追涨蓝筹股。事实上，价值投资是一个长期的过程，当蓝筹股受到市场过度追捧，股价高企时，就会出现价值高估的风险。因此，即使是投资蓝筹股，投资者也需要采用策略性的投资方法，当价值高估时坚决抛出，等待个股的理性回落或重新选择价值低估的个股介入。不要盲目追涨或买入蓝筹股后就不闻不问的捂股不动，坚持采用波段持股的策略，采用不断调整投资组合的捂股策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三章　公布财务报表期间的实战技巧

第一节　从“培根论读书”谈如何读年报

每当进入年报披露高峰期，都会有部分上市公司披露优异业绩或丰厚的利润方案，其股价也会因此出现大幅上涨。由于近年来价值投资理念在市场中占据主导地位，上市公司的业绩状况将与股价变动息息相关，年报的公布将使得股价出现重新定位和分化走势。因此，投资者有必要仔细阅读年报，从中发掘真正具有投资价值的上市公司。

但是，目前上市公司有 1300 余家，而且年报内容篇幅较长，按照每次精研一家上市公司年报需要 2 小时计算，则大约需要 2600 小时。如果一个人每天用 8 个小时研究年报，那么，读完所有的年报需要将近一年的时间，可是等他读完所有的年报后，所得出的结论早已时过境迁，新的季报、中报又纷纷推出，上市公司的基本面情况又出现新的变化。因此，全盘通读年报既没有必要，也没有这种可能。

因此，采用合理的方法巧妙达到最佳的阅读效果，已经成为当务之急。英国经验主义哲学家和文学家弗兰西斯·培根在其《论说文集》中曾经对如何读书有过精辟的见解：“书籍好比食品。有些只须浅尝，有些可以吞咽，只有少数需要仔细咀嚼，慢慢品味。所以，有的书只要读其中一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部分，有的书只须知其梗概，而对于少数好书，则应当通读，细读，反复读。有的书可以请人代读，然后看他的笔记摘要就行了。但这只应限于不太重要的议论和质量粗劣的书。否则一本书将像已被蒸馏过的水，变得淡而无味了。”笔者认为，这种方法在投资者阅读年报方面值得借鉴。投资者对上市公司年报也要区别对待，采用不同的方法阅读年报。

1. 不读。对于业绩连年亏损，已经濒临退市的垃圾股建议不要去读其年报，这类个股中即使会有少数重组成功，演绎出所谓的“乌鸡变凤凰”式的神话。但终究风险较大，在市场崇尚价值投资的时期里，稳健的投资者尽量不要参与这类高风险的行情。另外，对于庄家高度控盘的上市公司，也不要花费精力，这类个股由于庄家运作时间过长，套现欲望强烈，不适合投资者参与。

2. 精读。凡是属于当前市场行情发展主线的热点板块个股，以及投资者手中仍然持有或打算买进的上市公司的年报，要重点研究。一般这类公司的数量极少，投资者有充裕的时间，可以通盘阅读年报。由于报刊中登载的是年报摘要，所以，投资者最好上网阅读全文。对于其中的财务数据不仅要相互综合分析，还要运用动态思维，进行历史对比分析，从中发现问题，了解情况，便于自己做出正确的投资决策。

3. 浅读。对于市场中新崛起的一些强势股，如果出现成交量异常放大、增量资金介入迹象明显，股价走势异动时，要密切关注。即使暂时不打算买入，也要大致阅读其年报，了解其基本面情况。因为，几乎所有的黑马和有重大利好题材的个股在启动初期都会有股价异动现象，适当关注这类公司年报，有助于投资者及时准确的选股。

4. 泛读。对于其他绝大多数无暇顾及的上市公司，投资者可以采用泛读的方法，一般可以通过看报或阅读一些年报统计资料就可以解决问题。

5. 请人代读。请人代读就是请证券分析师代读，一般大型证券机构或咨询公司都会有专人研究年报数据，并且编写投资分析报告。投资者对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于暂时不打算买入，但又希望有一定程度了解的上市公司，不妨通过这种方法，参考证券分析师的研究。

6. 辩证的读。对上市公司的年报内容，投资者也要区别对待。对于财务报表中值得相信、不容易包含虚假成分的内容，如公司股东人数及结构情况、投资项目进展状况等，应该用心研究分析。而对于财务报表中可能包含虚假成分的内容，容易被人为调控的部分，如非经常性损益项目等，则需要辩证地看待。证监会连续发布了《关于进一步提高上市公司财务信息披露质量的通知》、《公开发行证券的公司信息披露规范问答第 1 号——非经常性损益》等通知，表明证券监管部门正在不断加强年报信息披露的规范，但极少数上市公司为了达到扭亏为盈和再融资等目的，仍然会花样百出，投资者对此要有清醒的认识。

第二节 捅破财务报表的“窗户纸”

在阅读年报方面，有些投资者仍然存在一些片面性的误区，最常见的是只关注每股收益，认为每股收益高的股票就是有投资价值的。其实，这种看法很片面。阅读年报时需要从多方面评估上市公司的投资价值，重点要关注以下几个方面：

1. 上市公司的利润构成。要观察上市公司业绩增长是真正来源于主营业务收入的增加，还是来自于偶然性收入，如补贴收入、营业外收入、债务重组收益、因会计政策变更或会计差错更正而调整的利润、发行新股冻结资金的利息等。还要注意，有的上市公司利用关联交易调节利润，甚至是直接地变卖家产。更有极少部分上市公司通过在财务上的技术处理，给业绩注入水分，如琼民源、银广夏、郑百文、蓝田股份、亿安科技等曾经显赫一时的假蓝筹股就是采用类似方法，投资者在选股时要仔细鉴别。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 上市公司的业绩稳定性。有投资价值公司的业绩必须具备较强的稳定性和可持续发展能力，这种能力主要依赖于上市公司的品牌优势、技术优势、规模优势。不具备优势的上市公司在面临激烈的市场竞争时，其业绩往往会剧烈波动，因而缺乏长线投资的价值。

3. 上市公司的业绩成长性。业绩好的绩优股不一定能给投资者带来丰厚的回报，只有成长性好的股票才能给投资者带来丰厚利润。成长性，主要通过对该公司所处行业是夕阳产业还是朝阳产业、公司募集资金的投资方向和效果、产品的科技含量如何、人才资源的配置和企业的核心竞争力等多方面来进行综合分析研判。通过财务报表的信息披露，投资者不仅要了解上市公司已经公告的业绩，而且还要从公告信息中判断企业未来的发展前景。

4. 上市公司的现金流量。部分上市公司从财务报表看利润状况确实好，但再仔细观察现金流量表，就会暴露出现金流量的状况实在不佳。有的企业在利润大幅增长的同时，其经营活动和筹资活动所产生的现金流入却远远低于投资活动产生的巨额现金流出。

5. 上市公司的利润分配方案。股民投资上市公司归根到底是需要得到回报的，真正具有投资价值的上市公司不仅要有良好的业绩和回报能力，关键还在于其是否愿意对持股的投资者付出这份回报。如果上市公司一味地在市场中圈钱，却不愿付出回报，那么，对这样的上市公司，投资者应该敬而远之。

6. 上市公司的股东人数及结构。上市公司股东人数的变化与其二级市场走势存在着一定相关性，股东人数越少，表明筹码越集中，股价走势将具有一定独立性；股东人数越多，表明筹码越分散，股价走势往往跟随大盘随波逐流。投资者要关注股东人数经历过长期的分散过程，目前有集中趋势的上市公司。2003 年的年报中新设了披露前十大流通股东，由于流通股东与二级市场走势有更大的关联度，因此，投资者通过对前十大流通股东的分析将更有助于了解上市公司的投资价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值得注意的是，对年报的分析不能割裂其历史发展进行静态分析，要结合往年的财务报表进行综合动态分析。特别是对股东人数等指标的分析，必须结合以前的财务数据，才能了解指标的发展趋势。同时，还要注意将年报和季报结合起来分析，因为，在时间上两者披露时间非常接近，具有很好的互补性，有利于投资者掌握上市公司的实际财务状况。

第三节　股东人数分析中的缺陷

1. 股东人数分析数据来源的滞后性。股东人数的数据来源受制度的限制，目前绝大多数股民只能从年报、中报、季报中获取。年报的数据往往滞后 3～4 个月，中报也要滞后 1～2 个月，分析股东人数的数据时要注意数据本身的时效性，4 个月的时间已足够主力庄家完成筹码运作的某个特定阶段（如建仓阶段或派发阶段）。因此，必须注意这段时间内的盘面变化，特别是量能变化，根据这些变化判断数据的有效价值。一般来说，如股价波动不大，量能没有剧增过，个股的数据较为有效，因为这表明大资金没有大规模进出。

2. 股东人数分析的变动性。股东人数的数据还会受到股本变动的影响，配股、增发都会影响到股东人数的变动。如春兰股份，分别在 2001 年 8 月 24 日每 10 股转增 4.181 股和 2001 年 8 月 17 日增发 6000 万股 A 股，流通股从 7979.4 万股突增到 19824.2 万股，流通股股东数从 53186 户增加到 77847 户，这时股东人数的增加不但不表明筹码的分散，反而相对证明了筹码在集中。送股虽不会影响股东人数，但是会影响到个人持股数，这种情况在分析数据时必须充分考虑，并且加以剔除。

3. 股东人数分析的混淆性。上市公司年报中公布的股东人数为总持股人数，并未单独指出 A 股股东人数及 B 股股东人数。如含有 B 股的方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大（000055），2001 年年报公布股东人数是 42853 户，实际流通 A 股股东人数是 22769 户。年报中公布的股东人数也未单独列出流通股东人数及职工股流通股东人数。如春晖股份（000976）2001 年年报公布流通 A 股股东人数是 50513 户，剔除职工股流通股东人数后实际人数是 47865 户。股东人数分析过程中一定要注意这些因素的影响，不准确的统计数据是无法推断出正确的分析成果的。

4. 股东人数分析的欺骗性。随着股东人数分析技巧的普及，主力机构也开始利用这种分析方法作为误导散户，掩护其操作方向的工具。其具体操作是往往在期末采用突击重仓或分仓的方法。如黑龙股份从 1999 年的 7.45 元涨到 2000 年的 33 元，然后经过 10 配 3 除权后，在 2001 年 3 月又创出新高，股价已达启动时的 5 倍。这时黑龙推出的年报显示股东人数从 1999 年底的 17366 户锐减到 2000 年底的 1927 户，很多人以为庄家控盘，纷纷抢进。结果，年报出来不到一周，股价就开始滑落，当时指数仍稳步攀升，黑龙却表演高台跳水。到 2001 年 6 月底的熊市来临之前，黑龙的股价已经被腰斩。

5. 股东人数分析的片面性。股东人数的增加与减少并非股价涨跌的惟一因素，股东人数分析研究的是个股的一个方面，并没有考虑到其他方面，如大盘、政策、国际形势、资金供给、业绩、题材、分红、增发等因素的影响。仅凭股东人数来研判行情远远不够，还需要配合其他基本面分析和技术分析，多角度全方位立体化的研判个股和大势，才能百战不殆。

第四节　十大流通股东分析方法

2004 年中国证监会对《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 2 号〈年度报告的内容与格式〉》（2002 年修订）的相关条款进行了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

修订。对上市公司年报披露的要求又有新规定。新准则对相关条款的修订包括第25条增加了“公司前10名流通股股东的名称全称、年末持有流通股的数量和种类（A、B、H股或其他）。如前十名流通股股东之间存在关联关系的，应予以说明。”这一条款。并且将附件二中“前十名股东持股表”改为“前十名股东、前十名流通股股东持股表”。

对前十大流通股东的分析必须结合历史的变动情况进行动态分析。由于前十大流通股东是中国证监会最近才要求增加披露的项目，在以往的财务报表中没有单独列出来，所以，投资者在动态对比分析中存在一定的难度。如果，上市公司的非流通股股东人数较多时，在以往的财务报表中就不会出现大流通股股东的名称和持股数量等情况。

例如2004年1月13日公布2003年年度报告的时代新材（600458）就是属于这种情况。该公司的前十大股东均为国有股东，所以，以前的中报和年报中没有显示任何有关大流通股东的信息，仅仅只在2003年年报中才首度披露前十大流通股东。类似这种上市公司，由于缺乏前期大流通股东的可对比资料，因此，无法进行历史动态对比分析。但对于大多数非流通股东数量不多的上市公司，我们可以从其以前的年报中了解一部分大流通股东的信息，并且通过动态进行分析了解大流通股东的变动情况。

例如通过动态对比分析，我们发现营口港的大流通股东撤资迹象比较明显，在2003年的中报中，前十大股东中有九位流通股东，除了两位自然人以外，其余的均为基金和证券机构，持股比例最高的是招商银行股份有限公司——招商股票投资基金，持有318.4862万股，持股比例为1.27%；持股比例最低的是两位自然人，分别持有42万股和44万股，持股比例分别为0.17%和0.18%；可是这些大流通股东在年报披露十大流通股东时竟然全部消失。在新出现的十大流通股东中只有中国银行——金鹰成分股优选证券投资基金和上海宝钢国际货运代理有限公司持有的流通股数量较多，分别是164.586万股和144.1万股，持有比例分别是0.66%和0.58%，另有一位自然人持有0.16%，其余的大流通股东持有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比例均小于或等于0.10%。另外一方面是营口港的2003年中报披露的九大流通股东累计持有流通股票数量是1142.979万股，可是在年报中披露的前十大流通股东累计持有流通股票数量竟然锐减到496.2082万股。

通过这两个方面的历史动态对比，可以发现营口港的大流通股东，特别是其中的基金与机构的撤资迹象明显。这种撤资现象通常包括两种含义，一种是原来的大流通股股东主动性的清仓出局所致；另一种是原来的大流通股股东出于某种考虑不愿意在前十大流通股东排列表中现身，采取分仓操作的结果。

除了对十大流通股东进行历史动态对比以外，在具体的分析过程中，还要关注以下几方面问题：

1. 前十名流通股股东信息的时效问题。有的上市公司要到3～4月份才披露年报，前十名流通股股东信息是否还具有效力，就值得怀疑了。因为十大流通股东与非流通大股东不同，这部分筹码是可以随时流通买卖的。几个月的时间内，原有的大流通股东可能早已清仓出货了，届时披露的前十大流通股东可能早已改变。

2. 大流通股股东有目的地建仓和分仓问题。随着前十名流通股股东的信息披露以及投资者的关注，不排除有部分机构会出于二级市场争取利润最大化的考虑，故意在临近会计结算截止日时，采取突击建仓和分仓操作的方式。从而达到引诱和蒙蔽投资者的目的，使得市场状况向有利于机构的方向发展。

3. 大流通股股东的自然人问题。由于部分上市公司的十大流通股东以自然人居多，无法了解更多的信息，所以，这些公司均表示未知前十名流通股东间是否存在关联关系，也未知其他流通股股东是否属于《上市公司持股变动信息披露管理办法》中规定的一致行动人。如果，上市公司的大流通股东中主要是基金和机构投资者的话，我们通常可以通过一定的渠道加以了解。但如果前十大流通股东中，自然人占有较大比例时，投资者就难以了解其真实情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 重视十大流通股股东分析的同时，不能忽视对其他股东信息的分析，比如不应忽视对十大股东和股东人数的分析，因为不同的信息能反映股东结构的不同方面情况，投资者需要通过多层面、多角度的分析，才能更准确地把握上市公司股东结构和变化趋势，也更有利于投资者做出正确决策。

第五节　十大控股股东分析方法

十大控股股东与十大流通股东不同，是指根据总股本计算的前十大股东，大股东排名中蕴藏着丰富的信息，其功能就像一份股海藏宝图，投资者只有掌握了正确的方法，才可以按图索骥，挖掘出财富宝藏。

1. 查阅十大股东排名中是否有外资大股东，及其在十大股东中的排名先后，如果外资大股东在上市公司中占据主导地位，或者干脆就是第一大股东的话，往往会对该股的炒作带来非常大的阻碍。这种股票除非在大牛市中跟随整个大盘上涨时才会有所表现，在其余的大多数时间里，走势常常会弱于大盘。如耀皮玻璃（600819）仅有 3000 多万的盘子，走势却常常落于大盘之后，小盘必炒的理论在这只股票身上没有丝毫体现。打开十大股东排名，就能看出其中的奥妙：

占据第 1、5、6、8、9、10 的大股东位置的全是外资股，其中，皮尔金顿国际控股公司还是第一大股东。为什么外资大股东在上市公司中占据主导地位会影响到主力的炒作热情呢？这是因为不同的人文背景、不同的环境等造成的，说的通俗些，就是庄家和上市公司之间无法很好地沟通及配合。

2. 查阅十大股东排名中前几大股东之间持股比例的差距有多大，差距小的往往预示着将来某个时间段会产生极大的暴利机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前几大股东之间持股比例的差距小，一旦发生股权收购战，不排除会重现当年延中实业（现用名方正科技）的辉煌。

3. 十大股东排名在搜索黑马上的应用。有人简单地认为，从个股的十大股东排名情况中寻觅黑马的方法，就是看十大股东中有没有券商，或是基金，如果有就说明该券商或基金公司就是该股的庄家。如果券商或基金的持股量很高，就认为是大庄股了。这种观点是不科学的，以前，在很多人不愿看也看不懂报表的年代里，这种技巧确实创造过奇迹，比如亿安科技、中科创业。但时至今日，该技巧已经落后于时代的发展了，因为，庄家不会在股价处于低位时告诉股民，自己在哪坐庄，仓位多少的信息。当你从大股东排名中找到庄家时，往往是股价已被拉高，庄家正在给股民挖陷阱的时候。

其实，看十大股东排名中有没有机构的影子来判断是不是黑马，是非常不可靠的。庄家处于建仓期时，不但不会给股民看到他们的影子，反而会极力地掩饰，可往往是这种欲盖弥彰的行为，恰恰给我们留下了寻找黑马的足迹。

第六节　现金流量表的分析方法

现金流量表是以现金为编制基础，反映企业现金流入和流出的状况的财务报表。它可以使投资者了解上市公司获取现金、偿付债券和支付股利的能力，编制现金流量表是从 1998 年 1 月开始的，而上市公司年报被要求披露现金流量表则是从 1999 年开始，因为财务状况变动表不能准确反映企业的变现能力，所以要求上市公司公布财务报表时，将过去的财务状况变动表改为公布现金流量表，以便更好地与国际惯例接轨。现金流量表主要包括三组数据，分别是：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）经营现金流入、经营现金流出、经营现金净额；

（2）投资现金流入、投资现金流出、投资现金净额；

（3）筹资现金流入、筹资现金流出、筹资现金净额。

第一组数据是对经营活动产生的现金流量进行分析。经营活动是指企业投资活动和筹资活动以外的所有交易和事项，包括销售商品或提供劳务、经营性租赁、购买货物、接受劳务制造产品、广告宣传、推销产品、交纳税款等。经营活动产生的现金流量是企业通过运用所拥有的资产自身创造的现金流量，主要是与企业净利润有关的现金流量。企业一定期间内形成的净利润并不一定都构成经营活动产生的现金流量，如处置固定资产净利益或净损失构成净利润的一部分，但不属于经营活动的现金流量，处置固定资产净收益或净损失也不是实际的现金流入或流出。通过现金流量表反映的经营活动产生的现金流入和流出，说明企业经营活动对现金流入和流出净额的影响程度。

第二组数据是对投资活动产生的现金流量进行分析。投资活动是指企业对长期资产以及不包括在现金等价物范围内的投资的购建和处置，包括取得和收回权益性证券的投资，购买或收回债券投资，购建和处理固定资产、无形资产和其他长期资产等。投资活动产生的现金流量中不包括作为现金等价物的投资，作为现金等价物的投资属于现金自身的增减变动，如购买还有1个月到期的债券等，都属于现金内部各项目转换，不会影响现金流量净额的变动。通过现金流量表中反映的投资活动产生的现金流量，可以分析企业通过投资获取现金流量的能力，以及投资产生的现金流量对企业现金流量净额的影响程度。

第三组数据是对筹资活动产生的现金流量进行分析。筹资活动是指导致企业所有者权益及借款规模和构成发生变化的活动，它包括吸收权益性资本、发行债券、借入资金、支付股利、偿还债务等。通过现金流量表中筹资活动产生的现金流量，可以分析企业筹资的能力，以及筹资产生的现金流量对企业现金流量净额的影响程度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此外，对于三种现金流量净额需要综合分析，当上市公司三种现金流量净额全部增加时表明上市公司的主营业务在现金流方面能自给自足，投资收益较为理想，这时如果没有良好的新投资渠道，而仍然进行融资，就会造成资金过剩，影响资金使用效率。当公司经营现金净额和投资现金净额均增加，而融资现金净额减少时，表示公司经营和投资的运行状况良好，融资现金净额减少是由于偿还借款引起的，不会对企业的财务状况产生负面影响。当公司经营现金净额和融资现金净额均增加，而投资现金净额减少时，表示公司的经营状况处于良性发展中，企业通过筹集资金进行投资，上市公司的业绩将得到进一步的发展，这时投资者要重点研究该公司的投资项目的发展潜力。当公司的融资现金净额和投资现金净额均增加，而经营现金净额减少时，则表明公司已经靠借贷维持生产经营和投资的需要，这时的财务状况已经趋于恶化，投资者应着重分析该公司投资活动现金净流入是来自投资收益还是收回投资，如果是后者则表示上市公司的财务状况已经达到入不敷出的地步。

当上市公司三种现金流量净额全部减少时，表明企业财务状况危急，必须及时扭转。这样的情况往往发生在公司扩张时期，由于市场变化导致经营状况恶化，加上扩张时投入了大量资金，会使企业陷入进退两难的境地。当上市公司的融资现金净额和投资现金净额均减少，而经营现金净额增加时，表示公司经营状况虽然良好，但企业一方面在偿还以前的债务，另一方面要继续投资，所以应随时关注经营状况的变化，防止财务状况恶化。当上市公司的融资现金净额和经营现金净额均减少，而投资现金净额增加时，表示企业的经营活动已经导致财务状况出现危险信号，如果投资活动现金流入主要来自收回投资，则企业将处于破产的边缘，需要高度警惕。当上市公司的经营现金净额和投资现金净额均减少，而融资现金净额增加时，表示企业财务状况很不稳定，主要依靠借债维持日常经营和扩大生产规模。如果是处于投入期的企业在渡过难关后还可能有发展余地，但如果是成长期或稳定期的企业则会陷入不利的境地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现金流量表能有效揭露少数公司的利润操纵手段，便于投资者了解公司业绩的真实含金量，检验净利润的质量。但值得注意的是现金流量仅是年报分析体系中的重要工具之一，投资者还需要结合其他财务报表综合分析，才能更加全面了解上市公司的基本面情况，进而做出正确的投资决策。

第七节　投资年报业绩浪的方法

年报业绩浪中重点是要选择业绩优良的蓝筹股和分配方案优厚的高送转概念股。

选择蓝筹股不能仅仅依据每股收益多少来断定。蓝筹股的业绩优良，不是仅仅只看每股收益就可以确认的，对蓝筹股需要从多方面评估其业绩的真实性和含金量。

年报期间，除了选择已经公开业绩的个股，还要选择潜在的蓝筹股，这类绩优蓝筹股还具有一些共同特征：

（1）年报公布前一般都有放量启动过程；

（2）自阶段底部反弹以来其股价涨幅一般都超过大盘；

（3）绩优年报公布后股价表现平平；

（4）年报公布前介入一般都有获利机会。

通过上述的特征对已经公布业绩的绩优股进行分析选股，具体的操作原则是：

（1）选择能够确认年报绩优的个股。由于业绩预告制度和季度报告制度的实施，投资者通过三季度报告的情况和年度业绩预告情况应当可以准确把握哪些上市公司的年终业绩较为优异。

（2）年报预定披露日前有低位放量的现象且累计反弹幅度尚可忍受。

（3）目前股价距上方密集成交区有空间或者已经实现成功突破。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）调整时选择波段低点介入并且要求在年报公布之后，如果发现股价上涨缓慢就坚决退出。

参与绩优股投资承担的风险相对较小，作为阶段性的策略，合理利用年报披露期的机会，不失为一种积极的操作策略。但投资者在投资蓝筹股时要掌握“低买为主，追涨为辅”的投资原则；同时，在选择蓝筹股时不要选择股价过高的个股，一般选择 7～15 元之间的为宜。

高送转概念股在中国股市中是长盛不衰的炒作题材，曾经造就了许多股价翻番的大黑马。如中国嘉陵、四川长虹等。每年的年报披露期间，都会有一些上市公司推出高比例送转股方案，公布消息的股票大多会受到市场热烈追捧，并出现飙升走势，如隆源双登凭借 10 送 10 方案在 9 个交易日创造涨幅近 60％的惊人表现。这一切都显示出高送转股中蕴藏着巨大的机遇。如果投资者在上市公司公布年报前就及早识别和介入这类个股，往往可以取得丰厚的利润。

容易推出高比例送转股方案的上市公司主要有以下特征：

1. 上市公司的业绩相对优良，并且净资产值高；

2. 上市公司有充足的资本公积金和丰厚的滚存未分配利润；

3. 在上市公司近年来的分配情况方面存在以下一些特征：

（1）上市时间不足两年的次新股。

（2）最近两年尚未实施过增发、配股等融资方案。

（3）最近两年没有分配过红利，未分配利润处在不断滚存中的上市公司。

（4）最近两年尚未进行过高比例送转的上市公司。

4. 在股本结构和特点方面，通常股本扩张能力强的上市公司流通股本和总股本都比较小，上市公司总股本一般小于 1.5 亿股，流通股本一般小于 6000 万股。

5. 上市公司有急于融资的需求。由于受增发门槛提高和配股比例的限制，一些净资产值高、业绩非常优秀的上市公司，为了考虑日后能更多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的融资，往往会积极地实施高送转方案，为将来更大规模的融资提供便利条件。

投资者在参与高送转题材炒作时，要注意控制风险，掌握高送转股的卖出技巧：当上市公司在未公布高送转方案，股价就已经大幅飙升的，一旦公布具体的高送转股方案时，投资者要谨防“利好出尽是利空”，要坚决地逢高卖出。当上市公司公布高送转股方案时，如果个股涨幅不大、股价不高、未来还有扬升潜力的股票，投资者可以等到除权前后时，再择机卖出。

第八节　解析中报“地雷阵”

在中报披露期间，投资者的任务不仅是要关注中报的投资机遇，更为重要的是要注意防范中报风险，其中需要避免踩中四类“地雷”：

1. 上市公司的业绩“地雷”。对于业绩较差、成长性差、行业前景暗淡的个股应该引起警惕，防止踩上“地雷”。

2. 高度控盘的庄股“地雷”。近期庄股接二连三地表演高台跳水，给持股的投资者造成沉重的打击，中报披露期间，可能会有部分高度控盘的庄股，借助利好题材或优异业绩乘机出逃。

3. 即将退市上市公司的下课“地雷”。每年公布年报期间都有部分上市公司将面临着退市，这些公司由于连续三年亏损被交易所暂停上市，如果其中期报表实现盈利并获得会计师的认可，其股票将恢复上市，否则将可能面临终止上市。对于这类中报“地雷”，在上市公司已经有一两年亏损史时就要注意防范了。

4. 牵扯在上市公司担保链中的个股“地雷”。有些上市公司虽然本身没有什么问题，但却和其他即将退市的公司相互担保，牵扯在上市公司担

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

保链中，投资者对于一损俱损的担保链风险应予以高度重视。

第九节　中报期间的投资思路

投资者在阅读中报时，要适当运用辩证思维方式。对于财务报表中值得相信、不容易包含虚假成分的内容，应该用心研究分析。而对于那些可能包含虚假成分的内容，容易被认为调控的部分，则需要辩证地看待。比如，公司股东人数及结构情况、投资项目进展状况、下半年经营策略等，相对比较可信。但公司中期实现的利润、中期发生的现金流量等，投资者可以做为投资参考，但不宜盲目迷信，更不能因此过分地追涨杀跌。对于表现怪异的中报，不妨运用反向思维。对于其中越是有重大利空的，或亏损严重的上市公司中报，越是不能过度看空；相反，有些庄股，如果等股价涨得高不可攀的时候，公布特别好的业绩的上市公司中报，投资者反而需要小心提防，不宜盲目追高。

投资者要挖掘中报的三大亮点机会：

1. 股本扩张亮点。中报期间，有部分公司将实施高比例送转股，因为高比例送转股可以降低上市公司的股价，打开个股的炒作空间，所以，这类个股中常常会诞生超级黑马。在选择有潜在股本扩张能力的上市公司时，有四种衡量标准：

（1）上市公司股本小。总股本一般小于 15000 万股，流通股本一般小于 6000 万股。

（2）公司上市时间不长。一般是上市时间不足两年，尚未实施二次融资的上市公司。

（3）上一会计年度未进行过高比例送转的上市公司。

（4）有充足的资本公积金和滚存的未分配利润，这是实施高送转方案

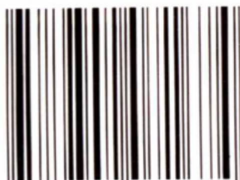
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的物质基础。

2. 次新股的低定位亮点。近年股市低迷，部分在调整市道中上市的次新股没有受到主流资金的关注，股价定位偏低，由于这类次新股上市时间不长，业绩优秀、成长性强，上挡没有套牢盘和成交密集区，上升阻力小，拥有实施高比例送转等丰富的后继题材等优点。一旦公布良好的中报，将很容易成为主流资金介入的契机。

3. 上市公司的业绩亮点。在中报披露期间，投资者常常以上市公司的每股收益做为评价个股优劣的标准，这是比较片面的。每股收益的多少只是衡量公司业绩的一个方面。此外，还要参考其他多项指标，其中，包括市盈率、净资产收益率、现金流量表等。投资者要分析公司的利润构成，识别上市公司业绩增长是真正来源于主营业务收入的增加，还是来自于偶然性收入。除了看这些静态的数据，还要采用动态的比较分析方法，不仅要和上市公司以前的年报、中报、季报进行对比分析，也要和同行业的上市公司进行对比分析。这样才能挖掘真正有价值的投资亮点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



ISBN 7-80207-167-4/F・156
定价：19.00元